



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

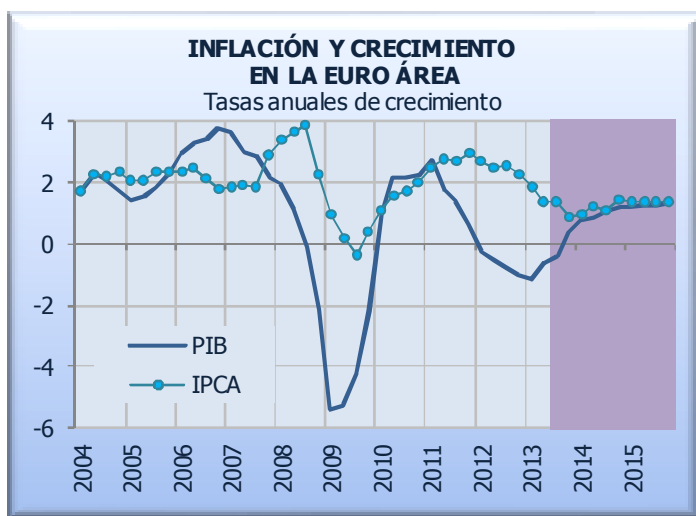
Instituto Flores de Lemus

N. 231

Enero 2014

Segunda Época

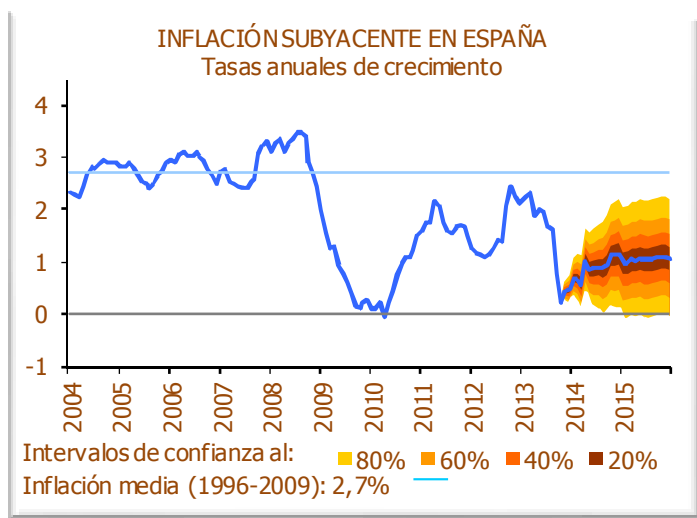
Los crecimientos esperados del PIB y del IPC de la Euro Área se mantienen firmemente anclados por debajo del 2% durante todo el periodo de predicción.



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2013

En España, la debilidad de la demanda interna mantendrá la inflación subyacente en torno al 1% interanual durante todo el horizonte de predicción.



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

Situación Económica

Pág. 1

En los últimos 15 días desde la publicación de nuestro anterior boletín, destaca la información desagregada sobre el PIB de la Euro Área en el III-13. En perfecta línea con lo previsto, se moderó su crecimiento trimestral en 2 décimas, hasta el 0.1%, cancelándose así el diferencial con el PIB español, que había sido desfavorable a este último durante 17 trimestres consecutivos. La fortaleza del euro, pese al inicio de la retirada de estímulos por parte de la Fed, debilita las exportaciones de la Euro Área motivando la ligera reducción de nuestras expectativas de crecimiento del PIB. Además, conforme a lo previsto, la inflación interanual en la Euro Área volvió a incrementarse aliviando así los temores de deflación. Sin embargo, en noviembre se volvió a ampliar la dispersión entre las tasas de inflación de los países miembros, incluso con dos países en negativo, lo que dificulta enormemente la tarea del BCE.

La evolución reciente del sector exterior español según el saldo de la balanza por cuenta corriente.

Pág. 48

La economía española en los años transcurridos de crisis económica ha sido capaz de corregir el elevado desequilibrio exterior generado en la última etapa expansiva, previa al inicio de dicha crisis, y que alcanzó en 2007 un techo no conocido antes (10% del PIB). En los tres primeros años de la crisis la corrección de dicho desequilibrio ha sido rápida, en 2010 había bajado al 4,4% y en 2013 presenta ya superávit, previsiblemente del 1,1%. La rapidez de la corrección respondió, al principio, al componente cíclico de dicho desequilibrio, y posteriormente se debió al fuerte ajuste realizado por la economía española, que experimentó ganancias de competitividad respecto a los principales competidores. Sin embargo, a pesar de la fuerte moderación del déficit comercial en los últimos meses, aún persisten ciertas dudas sobre la continuación de dicha corrección en los próximos años.

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.10
Índice de Producción Industrial	p.12
II.2 Inflación	p.14
II.3 Política Monetaria	p.21
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.22
III.2 Inflación	p.23
III.3 Mercado Inmobiliario	p.30
IV. ESPAÑA	p.32
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.34
Producto Interior Bruto	p.36
Índice de Producción Industrial	p.38
IV.2 Inflación	p.40
IV.3 La evolución reciente del sector exterior español según el saldo de la balanza por cuenta corriente.	p.48
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.54
VII. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.55
VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.65

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 18 de diciembre de 2013

I. SITUACIÓN ECONÓMICA Y CONSIDERACIONES SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

I.1. SITUACIÓN ECONÓMICA

En los últimos 15 días desde la publicación de nuestro anterior boletín, destaca la información desagregada sobre el PIB de la Euro Área en el III-13. En perfecta línea con lo previsto, se moderó su crecimiento trimestral en 2 décimas, hasta el 0.1%, cancelándose así el diferencial con el PIB español, que había sido desfavorable a este último durante 17 trimestres consecutivos. La fortaleza del euro, pese al inicio de la retirada de estímulos por parte de la Fed, debilita las exportaciones de la Euro Área motivando la ligera reducción de nuestras expectativas de crecimiento del PIB. Además, conforme a lo previsto, la inflación interanual en la Euro Área volvió a incrementarse aliviando así los temores de deflación. Sin embargo, en noviembre se volvió a ampliar la dispersión entre las tasas de inflación de los países miembros, incluso con dos países en negativo, lo que dificulta enormemente la tarea del BCE.

En cuanto al PIB de la Euro Área, en línea con lo previsto su crecimiento trimestral en III-13 fue del 0.1%. Pese a esto, las previsiones de crecimiento se revisaron ligeramente a la baja en todo el horizonte predictivo. Se espera para 2014 y 2015 un crecimiento medio del 1.0% (± 1.2) y 1.3% (± 1.6) respectivamente, una décima inferior a las anteriores previsiones. Para 2013 se mantiene una caída en la tasa media anual del 0.4%, pero la tasa

trimestral esperada para el cuarto trimestre baja del 0.3 al 0.1% (cuadro I.1).

La economía de la Euro Área sigue creciendo pero no consigue fortalecer su recuperación. La demanda interna evolucionó favorablemente en el tercer trimestre con el consumo público y privado creciendo en línea con nuestras previsiones y con una clara innovación al alza en la formación bruta de capital fijo. A pesar de esto, la continuada fortaleza del euro frente al dólar lastró significativamente las exportaciones que han crecido en términos trimestrales solo un 0.2% en lugar del 1.1% previsto. En este contexto, la Fed acaba de anunciar el comienzo de su retirada de estímulos a partir del próximo enero (reducirá su compra mensual de activos desde los 85 mil, hasta los 75 mil millones de dólares). Sin embargo, teniendo en cuenta la fragilidad de la recuperación, se descarta que la Fed apueste por una salida rápida, por lo que no se espera que el euro baje de los 1.35 dólares en el corto plazo.

Las importaciones crecieron con una tasa trimestral del 0.9%, dos décimas por debajo de nuestras previsiones, dejando la contribución de la demanda exterior a la tasa trimestral de crecimiento en valores negativos (-0.3%) por primera vez desde principio de 2010.

El crecimiento esperado del PIB de la Euro Área en 2014 y 2015 será del 1.0% y el 1.3%, respectivamente. Se modera en 0.2pp el crecimiento previsto para el IV-13, hasta el 0.1%.

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN LA EURO ÁREA (*)							
		Tasas medias			Tasas trimestrales		
		2013	2014	2015	II-13	III-13	IV-13
Gasto en Consumo Final	Hogares	-0.4	1.0	1.1	0.2	0.1	0.4
	AAPP	0.3	0.6	0.9	0.0	0.2	0.2
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-4.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.2	0.0
	Bienes de equipo	-4.1	3.5	5.0	0.2	0.3	0.9
		-3.4	1.3	1.9	0.2	0.4	-0.6
Contribución Demanda Interna		-0.9	1.0	1.2	0.1	0.4	0.2
Exportación de Bienes y Servicios		1.1	3.6	3.8	2.1	0.2	0.9
Importación de Bienes y Servicios		0.1	3.8	3.8	1.6	0.9	0.9
Contribución Demanda Externa		0.5	0.0	0.1	0.2	-0.3	0.0
PIB real		-0.4 (±0.4)	1 (±1.2)	1.3 (±1.6)	0.3	0.1	0.1

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2013

Pese al comienzo de la retirada de estímulos por parte de la Fed, se descarta una salida rápida dada la fragilidad actual de la recuperación. Así, no se espera que el euro baje de los 1.35 dólares en el corto plazo, lo que seguirá siendo un freno para las exportaciones europeas.



Se moderan nuestras expectativas de crecimiento del VAB industrial, lo que está en línea con la revisión a la baja del crecimiento esperado del IPI de la Euro Área.

La relativa reactivación de la demanda interna es una buena noticia pero el crecimiento agregado sigue siendo insuficiente para la creación de empleo de manera sostenida y para dejar definitivamente atrás las crisis económica y financiera.

En 2013 los datos sobre el crecimiento del PIB han vuelto a valores positivos superando 6 trimestres de recesión técnica. Sin embargo, las expectativas de crecimiento del PIB y de los precios se mantienen estables por debajo del 2.0%, tanto para el actual ejercicio como para los dos años siguientes. La economía de la Euro Área parece estar inmersa en una trampa de liquidez de la que es cada vez más difícil escapar y en un contexto de políticas monetarias, fiscales y financieras inadecuadas por capacidad y velocidad de reacción. Además, la Euro Área se encuentra en una situación de inflación actual y futura muy bajas, con un euro sobrevalorado frente al dólar, con el paro en máximos históricos, el crédito en caída libre y los tipo de interés prácticamente nulos.

Por la vertiente de la demanda destaca la revisión a la baja de la demanda exterior, que podría tener una contribución nula al crecimiento del PIB en todo el horizonte predictivo. En cuanto a la inversión, se revisan al alza las previsiones para la formación bruta de capital hasta tasas medias anuales del 1.3% y el 1.9% para 2014 y 2015, respectivamente. El retaso habitual en la publicación del datos desagregados de este componente aplaza una valoración más atenta de este dato que es, sin lugar a duda, importante y esperanzador.

Por la vertiente de la oferta se observa una ralentización significativa en el crecimiento esperado en el VAB de la industria que se sitúa sobre tasas anuales del 1.5 y 2.3% para 2014 y 2015, respectivamente con una revisión a la baja de 2 y 4 décimas de punto porcentual frente a las previsiones anteriores. En esa misma línea han evolucionado nuestras previsiones del IPI de la Euro Área tras haberse mantenido estancado en octubre en el 0.2%, tras el 1.8% esperado. Su crecimiento esperado se redujo en torno a medio punto porcentual para las medias de 2013, 2014 y 2015, hasta el -0.9% (± 0.8), el 1.8%

Cuadro I.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA Tasas anuales medias				
	2012	2013	2014	2015
Consumo	-2.4	-0.8	-0.3	0.1
Duradero	-4.9	-4.1	-1.7	3.2
No duradero	-2.1	-0.3	0.0	-0.3
Equipo	-1.2	-0.9	3.3	4.9
Intermedios	-4.6	-1.0	2.7	2.4
Energía	-0.4	-1.1	-1.4	0.6
TOTAL	-2.5	-0.9 (± 0.8)	1.8 (± 2.1)	2.5 (± 2.7)
VAB sector Industrial	-1.0	-0.8	1.5	2.3

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

(± 2.1) y el 2.5% (± 2.7), respectivamente (cuadro I.2).

Se mantienen, en cambio, las previsiones para el VAB de servicios, tanto de mercado como de no mercado, y se espera un crecimiento agregado de este sector del 1.0% en 2014 que podría elevarse al 1.3% en 2015, menos de una décima por debajo de la anterior predicción.

Caen nuevamente las expectativas para el VAB de la construcción que continuará retrocediendo durante el próximo ejercicio y podría tocar fondo a mediados de 2015. La tasa media anual prevista para 2014 se sitúa en un valor negativo del 0.5%, una caída que podría reducirse al 0.3% en 2015.

En conclusión, las expectativas de crecimiento para la Euro Área empeoran ligeramente debido a una menor contribución esperada de la demanda exterior. La duradera apreciación del euro frente al dólar parece ser la causa principal de este retroceso. Se espera una caída media del PIB del 0.4% (± 0.4) para el actual ejercicio seguida por un crecimiento del 1.0% (± 1.2) en 2014 y del 1.3% (± 1.6) en 2015. Se trata de valores modestos a todas luces insuficientes para crear empleo de manera sostenida y aliviar las tensiones políticas y sociales que amenazan el proyecto europeo.

Por otra parte, en noviembre la inflación de la Euro Área se incrementó 2 décimas dejando atrás su mínimo del pasado octubre del 0.7% interanual –su nivel más bajo desde noviembre de 2010–. Sin



embargo, la variación de precios se mantuvo por debajo de la cota del 1%, aún demasiado lejos de su media histórica y del objetivo del BCE (gráfico I.1).

Las ligeras innovaciones de este mes no alteran nuestras expectativas de inflación media en la Euro Área, que se mantienen en el 1.4%, 1.2% y 1.4% para 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Además, pese al incremento de la inflación agregada, en noviembre se volvió a ampliar la dispersión entre las tasas de inflación de los países miembros, lo que dificulta enormemente la tarea del BCE. Dicha dispersión creció en noviembre en 0.9 pp, desde el 2.1% de Estonia hasta el -2.9% de Grecia. Chipre también se encuentra en deflación, por segundo mes consecutivo. En el resto de economías periféricas la inflación es muy baja pero se mantiene en positivo. La situación en Grecia es crítica y el rápido empeoramiento de sus indicadores de demanda interna y mercado laboral apuntan a un largo periodo de deflación en el país heleno. Nuestras previsiones de inflación por países se muestran en el cuadro II.2.7, pág. 18.

En este contexto, y tras la ralentización del PIB europeo en el III-13, sigue justificándose la reciente bajada de tipos por parte del BCE. Sin embargo, como se comentó el mes pasado, con el crédito en mínimos históricos, parece poco probable que dicha decisión sea capaz de acercar la inflación al objetivo del BCE en todo el horizonte predictivo.

La continuación del empeoramiento del crédito al sector privado no financiero contrasta con la aparente reactivación del mercado interbancario, conforme a la ampliación de la volatilidad del tipo eonia. La justificación radica en las altas rentabilidades que aún ofrece la deuda pública, las cuales siguen atrayendo gran parte de la inversión de las instituciones financieras europeas, que cada vez dedican menos al crédito a familias y empresas. Consciente de esto, el BCE ha anunciado la posible aplicación de algún tipo de medida para penalizar la deuda soberana como mecanismo para estimular el crédito.

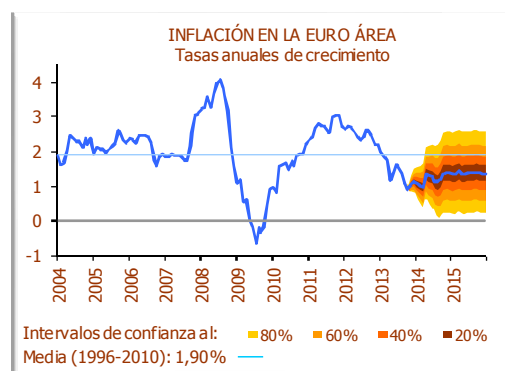
En España, durante los últimos 15 días han aparecido nuevas señales positivas sobre la recuperación, como el primer crecimiento del precio de la vivienda en el III-13, del

0.7% trimestral, tras 12 trimestres en negativo. La tasa interanual aún se sitúa por debajo de 0, como en los 22 trimestres anteriores, moderando levemente su caída hasta el 7.9%.

A su vez, en perfecta línea con lo esperado se incrementó la tasa interanual de inflación en España hasta el 0.2% predicho, abandonando así la tasa negativa experimentada el pasado octubre. Como se apuntó el mes pasado, dicha tasa fue puntual y no se espera ninguna otra tasa interanual inferior a 0 durante todo el horizonte de predicción. Pese a todo, la debilidad de la demanda interna mantendrá la inflación subyacente en torno al 1% interanual durante todo el horizonte de predicción (gráfico I.2).

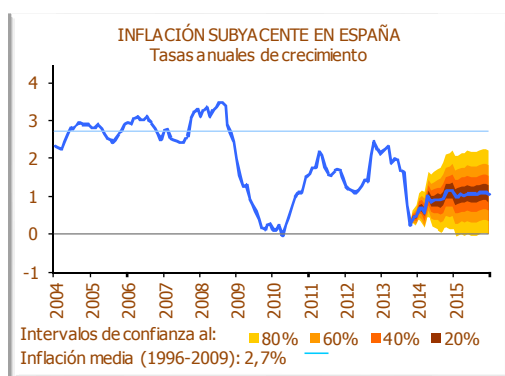
Por otro lado, en el agregado de los últimos 3 meses hasta noviembre, las afiliaciones a la Seguridad Social corregidas de variación estacional (cve) se han

Gráfico I.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de diciembre de 2013

Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2013

En línea con lo previsto, la inflación europea se incrementó 0.2pp en noviembre dejando atrás su mínimo de octubre del 0.7%. Así, nuestras previsiones se mantienen invariadas.

Sin embargo, se complica la labor del BCE tras el importante incremento de la dispersión de la inflación entre países miembros, incluso con dos de ellos en deflación.

La continuación del empeoramiento del crédito a familias y empresas contrasta con la aparente reactivación del mercado interbancario. En ese contexto, el BCE estudia penalizar la deuda pública para estimular el crédito.



En España se han conocido nuevas señales positivas procedentes del mercado inmobiliario, la inflación y el mercado laboral. Sin embargo, se descarta la aparición de noticias favorables en otros sectores como el financiero o el de las cuentas públicas en el corto o medio plazo.

incrementado en más de 74 mil personas, mientras que el número de parados registrados cve se ha reducido en más de 84 mil personas en ese mismo periodo. Pese a que el 92% de los contratos desde el principio de año han sido temporales, resulta muy positivo que la reactivación del mercado laboral esté afectando ya a todos los sectores principales, incluyendo construcción e industria.

En cuanto a este último sector, nuestras previsiones para el Índice de Producción Industrial (IPI) español se han reducido levemente este mes dada la innovación a la baja en el dato de octubre (crecimiento del 1.8% interanual frente al 3% esperado). Nuestras expectativas para 2013, 2014 y 2015 pasan a ser del -1.9%, 0.3% y 2.5%, respectivamente (cuadro I.3). Sin embargo, pese a esta revisión a la baja, nuestras previsiones siguen apuntando a un comportamiento de la

industria española mucho más favorable de lo que se había venido esperando durante el último año (gráfico I.3).

Sin embargo, en cuanto a las cuentas públicas y el sector financiero, se descarta la aparición de noticias favorables en el corto o medio plazo, debido al impacto especialmente importante que en estos sectores seguirá teniendo la elevadísima cantidad de población desempleada. En cuanto al primero, la deuda total de las AAPP volvió a marcar un nuevo máximo histórico en el III-13, situándose en el 93.4% del PIB. Esto motivará un importante incremento del pago de intereses derivados de la deuda en 2014, independientemente de la reducción de la prima de riesgo durante 2013. La única lectura positiva del dato de deuda del III-13 es que su crecimiento fue el menor en dos años, un 1.2% intertrimestral.

En cuanto al sector financiero, y pese a la anunciada finalización del programa de ayuda al sistema financiero español, la tasa de mora del sistema bancario volvió a experimentar un nuevo máximo histórico, del 13%, no apreciándose, ni tan siquiera, una moderación de su ritmo de incremento (gráfico I.4).

En conclusión, 2013 cierra con la aparición de numerosas señales favorables sobre el inicio de la recuperación: la interrupción de la recesión técnica –primer crecimiento trimestral del PIB tras 9 trimestres en negativo–; el inicio de la creación de puestos de trabajo y la reducción del paro registrado en los últimos 3 meses –ambos

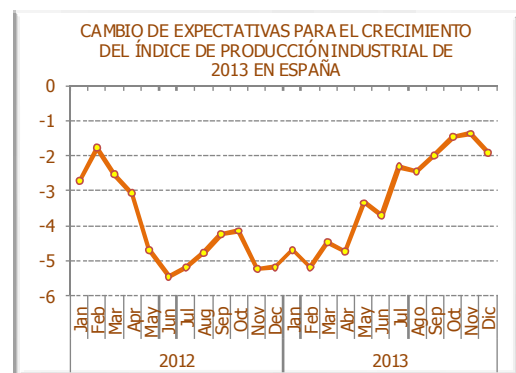
Cuadro I.3

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA				
Tasas anuales de crecimiento				
	2012	2013	2014	2015
Consumo	-4.8	-2.4	-1.0	1.2
Duradero	-13.6	-12.1	-6.0	-0.1
No duradero	-3.9	-1.3	1.0	1.3
Equipo	-11.0	1.4	3.7	5.4
Intermedios	-8.9	-2.6	0.5	2.6
Energía	0.9	-2.4	0.7	0.8
TOTAL	-6.4	-1.9 (±0.2)	0.3 (±2.5)	2.5 (±3)
VAB sector Industrial	-0.5	-1.5	2.2	2.1

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

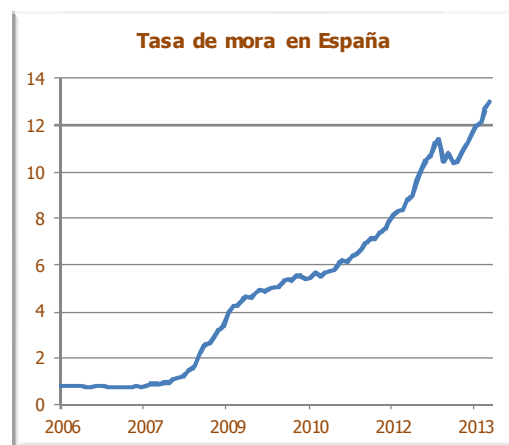
Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

Gráfico I.4



Fuente: Banco de España & BIAM(UC3M)

Fecha: 18 de diciembre de 2013



corregidos de variación estacional–; el incremento de la confianza de los inversores internacionales en los pasivos españoles –como muestra la vuelta del capital no residente a las inversiones directas y en cartera y la importante reducción de la prima de riesgo española (estabilizada por debajo de los 230 pb)–; el muy buen comportamiento de las exportaciones de bienes y los servicios turísticos, los primeros crecimientos positivos del comercio minorista y del precio de la vivienda a final de año; etc.

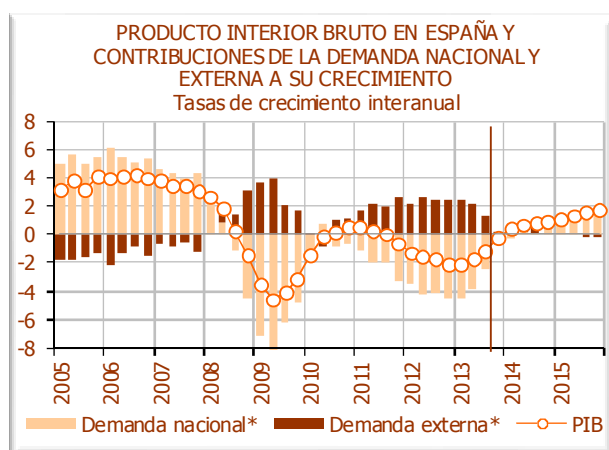
Sin embargo, la reactivación económica no será rápida ni estará libre de incertidumbre debido a numerosos riesgos en los que sigue inmersa la economía española y entre los que sigue destacando la muy elevada tasa de paro. Además, la elevada cantidad de población desempleada seguirá forzando a otros sectores a contribuir negativamente a la recuperación. Este es el caso del sector financiero y el sector público. En el primero, el incremento de la tasa de mora seguirá suponiendo un freno para la reactivación del crédito a familias y empresas. En el segundo, el incremento de

la deuda derivada del incremento de los subsidios por desempleo seguirá forzando a las AAPP a prolongar su consolidación fiscal más allá de lo esperado inicialmente, a menos que se produzca un cambio de rumbo en las políticas europeas.

Por todo esto, y pese a ligera la mejora de nuestras expectativas el mes pasado, no se espera que el PIB español supere el punto de crecimiento interanual antes de 2015 (gráfico I.5).

No se espera que el PIB español supere el punto de crecimiento interanual antes de 2015.

Gráfico I.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de diciembre de 2013



II. EURO ÁREA

La fortaleza del euro debilita las exportaciones y reduce en una décima el crecimiento esperado para el próximo bienio.

El crecimiento esperado del IPI se redujo en torno a 0.5 pp para las medias de 2013, 2014 y 2015, hasta el -0.9% (± 0.8), el 1.8% (± 2.1) y el 2.5% (± 2.7), respectivamente.

Las ligeras innovaciones de este mes no alteran nuestras expectativas de inflación media en la Euro Área, que se mantienen en el 1.4%, 1.2% y 1.4% para 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
	2010	2011	2012	Predicciones		
				2013	2014	2015
PIB pm.¹	1.9	1.6	-0.7	-0.4 (± 0.4)	1 (± 1.2)	1.3 (± 1.6)
Demanda	Consumo privado	1.0	0.3	-1.4	-0.4	1.0
	Consumo final AA.PP.	0.6	-0.1	-0.6	0.3	0.6
	Formación bruta de capital fijo	-0.6	1.7	-3.9	-3.4	1.3
	Construcción	-4.6	-0.3	-4.2	-4.1	-0.2
	Maquinaria y bienes de equipo	8.9	2.9	-7.3	-4.1	3.5
	Otros	4.1	3.6	0.3	-0.2	3.4
	Contribución Demanda Doméstica	1.1	0.8	-2.1	-0.9	1.0
	Exportación de Bienes y Servicios	11.4	6.6	2.7	1.1	3.6
	Importación de Bienes y Servicios	9.8	4.6	-0.9	0.1	3.8
Oferta VAB	Contribución Demanda Externa	0.8	0.8	1.4	0.5	0.0
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3.0	0.3	-4.7	-1.4	1.9
	Industria	9.3	3.1	-1.0	-0.8	1.5
	Industria manufacturera	10.9	4.8	-1.3	-0.7	2.3
	Construcción	-5.9	-1.6	-4.1	-3.8	-0.5
	Servicios	0.9	1.7	0.0	0.0	1.0
	Servicios de mercado	0.8	2.0	0.0	-0.1	0.9
	Admón. Pública, sanidad y educación	1.3	1.2	0.1	0.4	1.1
	Impuestos	1.3	0.1	-1.9	-0.9	0.7
Precios (IPCA²)						
Total	1.6	2.7	2.5	1.4 (± 0)	1.2 (± 0.7)	1.4 (± 1)
Subyacente	1.0	1.7	1.8	1.3	1.3	1.3
Alimentos elaborados	0.9	3.3	3.1	2.2	2.1	2.2
Bienes industriales no energéticos	0.5	0.8	1.2	0.6	0.5	0.6
Servicios	1.4	1.8	1.8	1.4	1.5	1.5
Residual	4.7	7.6	5.8	1.8	0.8	1.9
Alimentos no elaborados	1.3	1.8	3.0	3.5	0.3	2.5
Energía	7.4	11.9	7.6	0.7	1.2	1.5
Mercado de trabajo³						
Tasa de paro (% de población activa)	10.1	10.2	11.4	11.9	11.8	11.3
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)⁴						
Total	7.3	3.4	-2.5	-0.9 (± 0.8)	1.8 (± 2.1)	2.5 (± 2.7)
Bienes de consumo	2.8	1.0	-2.4	-0.8	-0.3	0.1
Duradero	2.7	0.7	-4.9	-4.1	-1.7	3.2
No duradero	2.9	1.0	-2.1	-0.3	0.0	-0.3
Bienes de equipo	9.0	8.4	-1.2	-0.9	3.3	4.9
Bienes intermedios	10.0	4.1	-4.6	-1.0	2.7	2.4
Energía	3.9	-4.4	-0.4	-1.1	-1.4	0.6

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 12 de diciembre de 2013 (2) 17 de diciembre de 2013
(3) 31 de octubre de 2013 (4) 13 de diciembre de 2013

Gráfico II.1

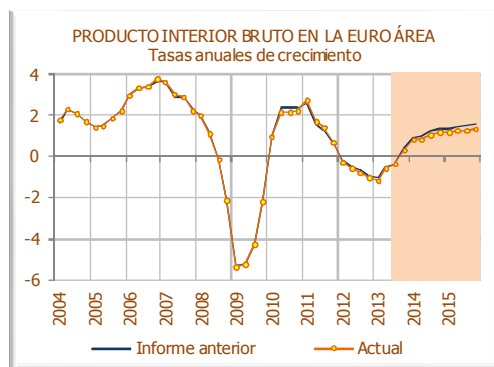


Gráfico II.2

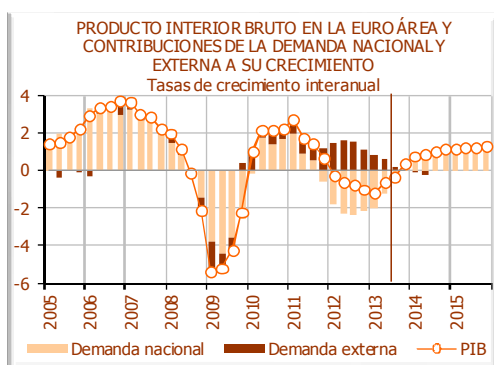


Gráfico II.3

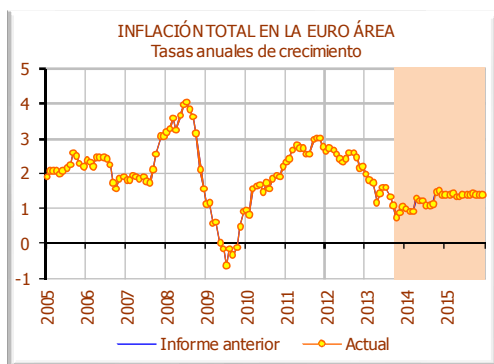


Gráfico II.4

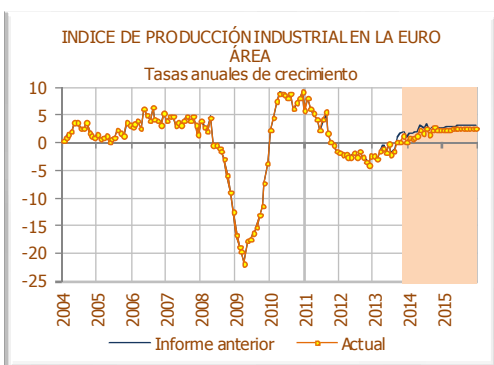


Gráfico II.5

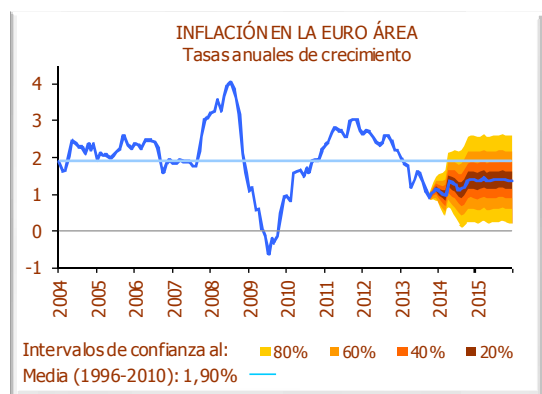


Gráfico II.6

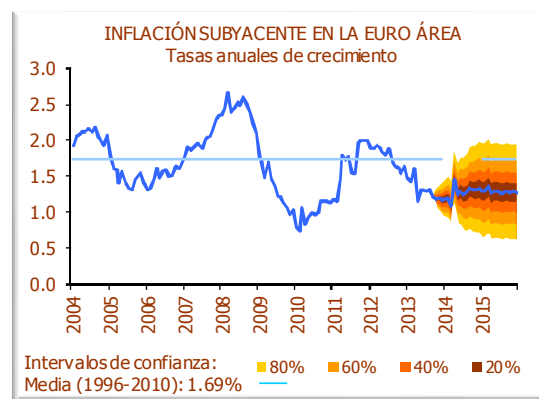


Gráfico II.7

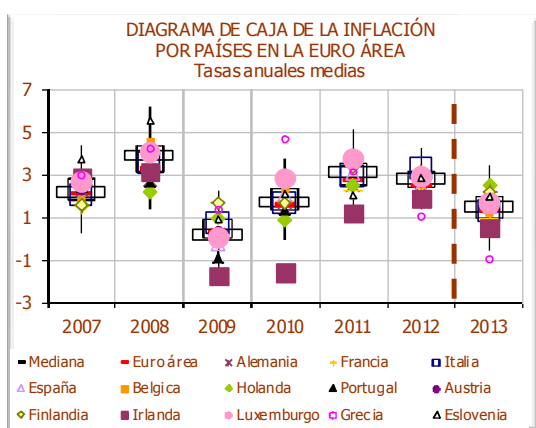


Gráfico II.8

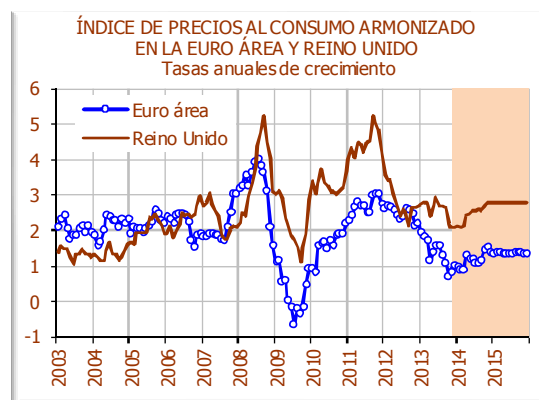


Gráfico II.9

INFLACIÓN PARA 2013
Tasas anuales medias de crecimiento

Respecto a la Euro área

Mayor
Igual
Menor

1.7	Luxemburgo
0.4	Chipre
1.0	Malta

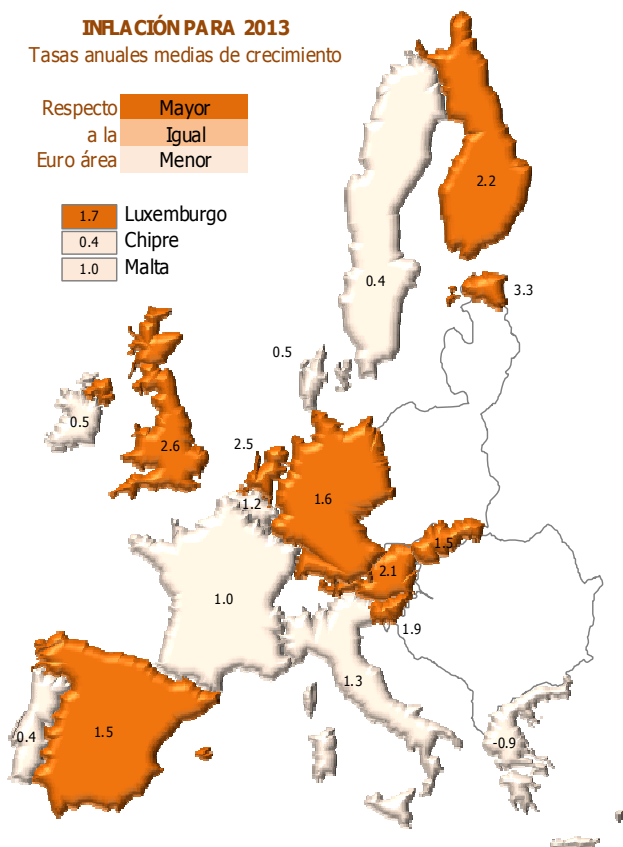
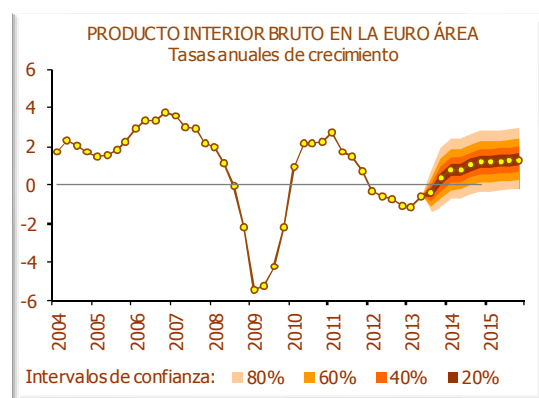


Gráfico II.10



La Euro área es, dentro de las grandes áreas mundiales, la más retrasada en la salida de la crisis y la que sigue mostrando un crecimiento mas débil.

Las nuevas previsiones de crecimiento del IPI para 2013 se revisan a la baja, en cuatro décimas, hasta una caída media anual del 0,9%. Para 2014 la previsión de crecimiento medio anual del IPI rebaja su crecimiento en siete décimas, hasta el 1,8% .

II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía de la Euro-área dejó atrás la recesión en el segundo trimestre al registrar un crecimiento intertrimestral del 0,3% y en el tercer trimestre de 2013 moderó dicho ritmo de crecimiento del PIB hasta el 0,1%, datos expresados en términos reales y corregidos de estacionalidad y efecto calendario, según el dato de avance de Eurostat. En términos interanuales el PIB registró una contracción del 0,4%, frente al -0,6% del trimestre anterior. La segunda estimación del PIB ha confirmado a primeros de diciembre el dato de la primera estimación que había anticipado a mediados del pasado noviembre y ha publicado también la desagregación ese dato de crecimiento, lo que permite un análisis más completo y posibilita la realización de previsiones con mayores garantías.

Esta moderación del ritmo de crecimiento en el tercer trimestre puede responder en gran medida a un sesgo alcista del segundo trimestre, derivado del anormalmente elevado crecimiento del PIB de Alemania en ese trimestre, por lo que se espera que este dato no interrumpa la recuperación, aunque para el cuarto trimestre se prevé que la economía siga débil pero con crecimiento. En cualquier caso, cabe recordar que la Euro área es, dentro de las grandes áreas mundiales, la más retrasada en la salida de la crisis y la que sigue mostrando un crecimiento mas débil, debido probablemente a los problemas que ha ocasionado la crisis de la deuda soberana de muchos de sus Estados Miembros.

Este crecimiento medio del PIB de la euro área sigue encubriendo una gran diferencia entre el de sus distintas economías. Alemania con un avance intertrimestral del 0,3% (0,7% en el segundo trimestre) sigue siendo la más dinámica mientras que Francia retornó a la recesión al contraerse el PIB un 0,1%, frente al avance del 0,5% del trimestre anterior. Por otro lado, cabe mencionar que España, Portugal y Holanda han salido de la recesión aunque todavía siguen en esa situación Italia y Grecia.

El ligero crecimiento del PIB descansó en la demanda Interna, que aportó 0,4 pp a

dicho crecimiento mientras que la demanda externa le restó tres décimas. Las importaciones en volumen moderaron su tasa de variación trimestral, desde el 1,6% del segundo trimestre hasta el 0,9% del tercero, y las exportaciones se desaceleraron con fuerza, desde el 2,1% del segundo trimestre hasta el 0,2% del tercero. Este menor crecimiento de las exportaciones del tercer trimestre respecto al de las importaciones explica la detracción al crecimiento de la demanda externa. Las importaciones han estado en línea con la previsión del IFL, aunque han sido algo inferiores; en cambio, el dato observado de las exportaciones ha estado muy por debajo de la previsión del IFL (1,1%), innovación que podría explicarse por la intensa desaceleración de las economías emergentes y, en menor medida, por la apreciación del euro frente al resto de las principales divisas.

El *consumo privado* apenas avanzó un 0,1% en el trimestre, una décima menos que en el trimestre anterior, resultado que ha sido peor que nuestra previsión (0,3%); en cambio, el consumo público se ha comportado mejor que lo esperado al registrar un avance del 0,2%, frente a la estabilidad prevista. La Formación Bruta de Capital registró un crecimiento del 0,4%, lo que supone una aceleración respecto al avance del 0,2% del mes anterior, resultado que ha sido mejor de lo esperado según previsión del IFL, desviación que se ha debido principalmente a maquinaria y equipo.

La mayoría de los indicadores de actividad económica de la euro área que muestran información más reciente, referida al cuarto trimestre, como la confianza de los agentes en la economía de noviembre de 2013, el PMI compuesto de noviembre, el Índice de producción industrial de octubre, etc, siguen reflejando la falta de dinamismo de la economía de la euro área en ese trimestre. La revisión de nuestras previsiones de crecimiento de la euro área, incorporando los últimos datos de la contabilidad Nacional y los de los indicadores más recientes muestra esa falta de pulso de la actividad económica de la euro área. De hecho, nuestras previsiones para el cuarto trimestre



anticipan un pírrico crecimiento del PIB del 0,1%, igual que en el trimestre previo.

El *Indicador de Sentimiento Económico (ISE)*, referido al pasado noviembre, muestra que la confianza de los agentes en la evolución de la economía del euro continuó la mejoría al aumentar ocho décimas, igual que en octubre. A este nuevo avance del ISE contribuyeron la confianza de los servicios, la industria y el comercio al por menor mientras que descendió la confianza de los consumidores y la de construcción. Por su parte, el PMI de manufacturas aumentó en noviembre dos décimas, hasta 51,5 puntos, el nivel más alto en casi dos años y medio; en cambio, el PMI de servicios perdió siete décimas hasta 50,9 puntos. Con ello, el PMI compuesto retrocedió cuatro décimas respecto al mes anterior, manteniéndose en zona de expansión (51,5 puntos), por quinto mes consecutivo.

El *Índice de Producción industrial (IPI)* de la euro área correspondiente al pasado mes de octubre disminuyó un 1,1% respecto al mes anterior, caída que se une a la del pasado septiembre (0,2%). En relación a un año antes este índice mostró un avance del 0,2%, igual que en el pasado septiembre, con lo que encadena dos meses de avances consecutivos. El resultado del IPI en octubre fue inferior a nuestra previsión, que anticipaba un avance del 1,8%. Esta comparación, lleva un sesgo implícito puesto que las series se han modificado hacia atrás de forma muy significativa, por lo que esa comparación no es del todo adecuada.

Las nuevas previsiones de crecimiento del IPI para 2013 se revisan a la baja, en cuatro décimas, hasta una caída media anual del 0,9%. Para 2014 la previsión de crecimiento medio anual del IPI rebaja su crecimiento en siete décimas, hasta el 1,8% y para 2015 la previsión de crecimiento medio anual se reduce medio punto, hasta el 2,5%. En 2013 todos los grupos del IPI se espera que retrocedan, siendo el de los bienes de consumo no duradero el que lo hará con más intensidad. Para 2014 y 2015 serán los bienes de equipo y los intermedios los que muestren un mayor dinamismo.

La revisión de la previsión del crecimiento del cuadro macro de la euro área para el horizonte 2013, 2014 y 2015, teniendo en cuenta los resultados de las Cuentas Nacionales del tercer trimestre y la última información del resto de los indicadores disponibles, no modifica la anterior previsión de crecimiento para 2013 y se revisa a la baja la de 2014 y 2015. Por lo tanto, la previsión de crecimiento del PIB para el conjunto de 2013 mantiene el retroceso del 0,4%. Para 2014 la previsión de crecimiento medio anual se modifica ligeramente a la baja, esperándose un avance medio anual del 1%, una décima menos que en la previsión anterior; se produce una mejora en la previsión de la Formación Bruta de Capital Fijo y un claro empeoramiento en la de las exportaciones. Para 2015, la previsión de crecimiento medio anual es del 1,3%, frente al 1,5% del pronóstico anterior.

En cuanto al *mercado laboral*, el último dato conocido sobre la evolución del empleo en la euro área es todavía el correspondiente al segundo trimestre de 2013. En el segundo trimestre la ocupación descendió un 0,1% respecto al trimestre anterior, tras haber retrocedido un 0,4% en el primer trimestre. Esta evolución del empleo se encuentra en línea, en términos generales, con la de la actividad económica a lo largo de 2013, y las perspectivas que se obtienen de las encuestas de opinión apuntan a que durante el segundo semestre 2013 el empleo podría estabilizarse, por lo que la creación de empleo tendrá que esperar a 2014. El último dato conocido de la tasa de paro de la euro área corresponde al pasado octubre, mes en el que alcanzó el 12,1%, una décima menos que en el mes anterior, dato que ya fue comentado en el informe del mes anterior.

La previsión de crecimiento del PIB para el conjunto de 2013 mantiene el retroceso del 0,4%. Para 2014 la previsión de crecimiento medio anual se modifica ligeramente a la baja, esperándose un avance medio anual del 1%, una décima menos que en la previsión anterior.

En el segundo trimestre la ocupación descendió un 0,1% respecto al trimestre anterior, tras haber retrocedido un 0,4% en el primer trimestre.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construc- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.3	-12.6	-3.5	-12.1	-10.6	-0.8	-4.3	
	2010	1.0	0.6	-4.6	8.9	4.1	-0.6	1.1	11.4	9.8	0.8	1.9	
	2011	0.3	-0.1	-0.3	2.9	3.6	1.7	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.6	-4.2	-7.3	0.3	-3.9	-2.1	2.7	-0.9	1.4	-0.7	
	2013	-0.4	0.3	-4.1	-4.1	-0.2	-3.4	-0.9	1.1	0.1	0.5	-0.4 (±0.4)	
	2014	1.0	0.6	-0.2	3.5	3.4	1.3	1.0	3.6	3.8	0.0	1 (±1.2)	
	2015	1.1	0.9	-0.2	5.0	4.9	1.9	1.2	3.8	3.8	0.1	1.3 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.3	-0.3	-3.8	-4.8	1.2	-2.8	-1.7	2.8	-0.8	1.5	-0.3
		II	-1.2	-0.6	-4.3	-7.2	0.6	-3.8	-2.2	3.3	-0.8	1.6	-0.6
		III	-1.5	-0.6	-3.8	-8.1	0.2	-4.2	-2.3	2.8	-1.1	1.6	-0.8
		IV	-1.4	-0.7	-4.8	-9.2	-0.8	-4.8	-2.1	1.9	-0.8	1.1	-1.0
	2013	I	-1.3	-0.2	-5.7	-8.3	-1.4	-5.6	-2.0	0.1	-2.0	0.8	-1.1
		II	-0.6	0.1	-4.0	-4.3	-0.7	-3.5	-1.2	1.4	-0.3	0.7	-0.6
		III	-0.4	0.5	-3.9	-2.4	-0.3	-2.5	-0.6	0.9	0.4	0.2	-0.4
		IV	0.5	0.6	-2.5	-0.9	1.4	-1.9	0.3	2.2	2.3	0.0	0.3
	2014	I	0.9	0.5	-0.2	2.0	1.8	0.8	0.9	4.1	4.4	-0.1	0.8
		II	0.9	0.6	-0.3	3.3	3.2	1.1	1.1	2.9	3.6	-0.2	0.8
		III	1.1	0.7	-0.2	4.2	4.0	1.1	1.0	3.6	3.6	0.1	1.0
		IV	1.0	0.7	-0.3	4.4	4.4	2.1	1.1	3.7	3.6	0.1	1.2
	2015	I	1.0	0.8	-0.4	4.9	4.7	1.8	1.1	3.8	3.7	0.1	1.2
		II	1.1	0.9	-0.2	4.9	4.8	1.9	1.2	3.8	3.8	0.1	1.3
		III	1.1	0.9	-0.1	4.9	4.9	1.9	1.2	3.8	3.8	0.1	1.3
		IV	1.1	1.0	0.0	5.1	5.1	2.1	1.3	3.8	3.8	0.0	1.3

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construc- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.3	-12.6	-3.5	-12.1	-10.6	-0.8	-4.3	
	2010	1.0	0.6	-4.6	8.9	4.1	-0.6	1.1	11.4	9.8	0.8	1.9	
	2011	0.3	-0.1	-0.3	2.9	3.6	1.7	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.6	-4.2	-7.3	0.3	-3.9	-2.1	2.7	-0.9	1.4	-0.7	
	2013	-0.4	0.3	-4.1	-4.1	-0.2	-3.4	-0.9	1.1	0.1	0.5	-0.4 (±0.4)	
	2014	1.0	0.6	-0.2	3.5	3.4	1.3	1.0	3.6	3.8	0.0	1 (±1.2)	
	2015	1.1	0.9	-0.2	5.0	4.9	1.9	1.2	3.8	3.8	0.1	1.3 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-0.4	-0.3	-1.4	-3.1	1.1	-1.1	-0.4	0.8	0.0	0.3	-0.1
		II	-0.5	-0.3	-1.8	-4.0	-1.0	-1.9	-0.7	0.8	-0.2	0.4	-0.3
		III	-0.1	-0.3	-0.3	-1.7	0.0	-0.6	-0.3	0.7	0.3	0.2	-0.1
		IV	-0.5	0.1	-1.3	-0.7	-0.9	-1.2	-0.7	-0.5	-0.9	0.2	-0.6
	2013	I	-0.2	0.3	-2.3	-2.2	0.5	-2.0	-0.3	-1.0	-1.2	0.1	-0.2
		II	0.2	0.0	0.0	0.2	-0.2	0.2	0.1	2.1	1.6	0.2	0.3
		III	0.1	0.2	-0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2	0.9	-0.3	0.1
		IV	0.4	0.2	0.0	0.9	0.7	-0.6	0.2	0.9	0.9	0.0	0.1
	2014	I	0.2	0.1	0.0	0.6	0.9	0.8	0.2	0.8	0.8	0.0	0.3
		II	0.2	0.2	-0.2	1.5	1.2	0.5	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		III	0.3	0.2	-0.1	1.2	1.1	0.4	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		IV	0.3	0.2	-0.1	1.1	1.1	0.4	0.3	1.0	0.9	0.0	0.3
	2015	I	0.3	0.2	-0.1	1.1	1.1	0.4	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		II	0.3	0.3	0.0	1.5	1.3	0.6	0.4	1.0	1.0	0.0	0.4
		III	0.3	0.3	0.0	1.2	1.2	0.5	0.3	1.0	1.0	0.0	0.3
		IV	0.3	0.3	0.1	1.2	1.3	0.6	0.3	1.0	1.0	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	1.5	-15.1	-12.6	-7.6	-2.9	1.5	-1.8	-4.2	-4.3	
	2010	-3.0	10.9	9.3	-5.9	0.8	1.3	0.9	1.3	1.9	
	2011	0.3	4.8	3.1	-1.6	2.0	1.2	1.7	0.1	1.6	
	2012	-4.7	-1.3	-1.0	-4.1	0.0	0.1	0.0	-1.9	-0.7	
	2013	-1.4	-0.7	-0.8	-3.8	-0.1	0.4	0.0	-0.9	-0.4 (±0.4)	
	2014	1.9	2.3	1.5	-0.5	0.9	1.1	1.0	0.7	1 (±1.2)	
	2015	0.9	3.3	2.3	-0.3	1.3	1.3	1.3	0.4	1.3 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.0	8.7	6.4	-1.2	2.3	1.2	2.0	3.1	2.7
		II	0.6	5.4	3.9	-2.8	2.1	1.2	1.8	0.2	1.7
		III	1.1	4.2	2.8	-2.1	2.0	1.2	1.8	-1.0	1.4
		IV	0.6	1.1	-0.3	-0.1	1.5	1.0	1.4	-1.8	0.7
	2013	I	-1.8	-0.8	-0.7	-3.8	0.6	0.3	0.5	-1.6	-0.3
		II	-4.4	-1.4	-1.0	-3.6	0.2	0.0	0.2	-2.1	-0.6
		III	-6.3	-1.2	-0.9	-3.7	-0.2	-0.2	-0.2	-1.7	-0.8
		IV	-6.4	-1.8	-1.5	-5.3	-0.5	0.3	-0.3	-2.1	-1.0
	2014	I	-2.9	-2.0	-1.7	-5.3	-0.7	0.4	-0.4	-2.5	-1.1
		II	-1.4	-0.7	-1.1	-4.5	-0.2	0.5	0.0	-0.9	-0.6
		III	-0.4	-1.0	-1.1	-3.5	0.0	0.5	0.1	-0.8	-0.4
		IV	-0.7	1.0	0.8	-1.9	0.4	0.4	0.4	0.5	0.3
	2015	I	1.8	3.2	2.2	-0.5	1.2	1.3	1.2	0.5	1.2
		II	1.0	3.3	2.3	-0.4	1.2	1.3	1.2	0.5	1.3
		III	0.5	3.3	2.3	-0.3	1.3	1.3	1.3	0.4	1.3
		IV	0.3	3.4	2.4	-0.2	1.4	1.4	1.4	0.4	1.3

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	1.5	-15.1	-12.6	-7.6	-2.9	1.5	-1.8	-4.2	0.2	
	2010	-3.0	10.9	9.3	-5.9	0.8	1.3	0.9	1.3	-4.3	
	2011	0.3	4.8	3.1	-1.6	2.0	1.2	1.7	0.1	1.9	
	2012	-4.7	-1.3	-1.0	-4.1	0.0	0.1	0.0	-1.9	-0.7	
	2013	-1.4	-0.7	-0.8	-3.8	-0.1	0.4	0.0	-0.9	-0.4 (±0.4)	
	2014	1.9	2.3	1.5	-0.5	0.9	1.1	1.0	0.7	1 (±1.2)	
	2015	0.9	3.3	2.3	-0.3	1.3	1.3	1.3	0.4	1.3 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-3.3	0.3	0.3	-1.4	0.0	-0.3	-0.1	0.2	-0.1
		II	-1.8	-0.7	-0.2	-1.2	-0.2	0.1	-0.1	-1.1	-0.3
		III	-1.4	0.1	0.0	-1.2	-0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.1
		IV	0.0	-1.5	-1.6	-1.8	-0.3	0.4	-0.1	-1.0	-0.6
	2013	I	0.3	0.1	0.0	-1.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
		II	-0.3	0.7	0.5	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.5	0.3
		III	-0.4	-0.2	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.1
		IV	-0.3	0.4	0.3	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1
	2014	I	1.4	0.7	0.2	0.0	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
		II	0.8	0.9	0.8	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.3
		III	0.6	0.8	0.6	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
		IV	0.2	0.7	0.6	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
	2015	I	0.1	0.7	0.2	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3
		II	0.1	1.0	0.8	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.1	0.4
		III	0.1	0.8	0.6	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
		IV	0.1	0.8	0.7	0.0	0.4	0.3	0.4	0.1	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-17.4	-3.3	-5.4	-21.2	-19.7	-5.1	-16.3	-15.1
	2010	2.7	2.9	2.8	9.0	10.0	3.9	7.8	7.3
	2011	0.7	1.0	1.0	8.4	4.1	-4.4	4.4	3.4
	2012	-4.9	-2.1	-2.4	-1.2	-4.6	-0.4	-2.7	-2.5
	2013	-4.1	-0.3	-0.8	-0.9	-1.0	-1.1	-0.9	-0.9 (±0.8)
	2014	-1.7	0.0	-0.3	3.3	2.7	-1.4	2.2	1.8 (±2.1)
	2015	3.2	-0.3	0.1	4.9	2.4	0.6	2.7	2.5 (±2.7)
TASAS ANUALES	2012	I	-3.6	-2.5	-2.6	1.0	-4.2	-2.3	-2.0
		II	-4.8	-2.4	-2.7	-1.3	-4.6	2.0	-2.4
		III	-5.6	-1.8	-2.2	-0.9	-4.4	-0.3	-2.3
		IV	-5.5	-1.6	-2.1	-3.3	-5.2	-0.5	-3.3
	2013	I	-4.7	-0.3	-0.8	-3.4	-3.6	-0.1	-2.2
		II	-3.9	-0.2	-0.7	-0.1	-2.0	-1.1	-1.0
		III	-3.8	-0.5	-0.8	-1.3	-0.8	-1.8	-1.1
		IV	-4.2	-0.1	-0.7	0.9	2.6	-1.6	0.5
	2014	I	-3.7	0.1	-0.6	2.8	2.8	-3.1	0.9
		II	-2.5	0.1	-0.4	2.1	2.9	-2.0	1.8
		III	-1.2	0.1	-0.3	3.8	2.8	-1.1	2.2
		IV	0.7	0.0	0.0	4.5	2.5	0.7	2.5
	2015	I	2.3	-0.4	-0.1	4.6	2.4	0.5	2.3
		II	2.9	-0.4	0.0	5.0	2.4	0.6	2.5
		III	3.7	-0.3	0.2	5.0	2.4	0.7	2.5
		IV	4.0	-0.2	0.3	5.1	2.4	0.7	2.6

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-16.5	2.2	6.0	-1.9	-2.4	0.9	2.2
Febrero	-18.8	4.4	8.0	-2.1	-2.8	0.8	2.3
Marzo	-19.7	7.5	6.2	-2.0	-1.6	1.0	2.3
Abril	-21.8	9.0	5.4	-2.7	-0.8	1.3	2.5
Mayo	-17.7	8.8	4.3	-2.5	-1.9	2.3	2.5
Junio	-17.3	8.5	2.3	-1.9	-0.2	1.7	2.5
Julio	-16.2	7.9	4.2	-2.7	-2.0	2.7	2.5
Agosto	-15.2	8.9	5.7	-1.4	-1.5	1.6	2.5
Septiembre	-13.1	6.0	1.8	-2.6	0.2	2.3	2.5
Octubre	-11.4	7.3	0.2	-3.3	0.2	2.9	2.6
Noviembre	-7.4	8.1	-0.4	-4.0	1.2	2.3	2.6
Diciembre	-3.8	9.1	-1.5	-2.4	0.1	2.3	2.7

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, octubre 2013					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión sep-13	Error
Consumo duradero	3	-2.4	0.9	-2.0	-3.3
Consumo no duradero	20	0.4	0.9	-1.0	-0.5
CONSUMO TOTAL	24	0.0	0.9	-1.3	-1.0
Equipo	28	-1.9	-0.8	-0.4	-1.0
Intermedios	36	1.7	1.0	-0.9	0.6
Energía	12	4.7	9.0	-0.5	-4.2
TOTAL	100	0.6	1.5	-0.9	-1.0

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, octubre 2013					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión sep-13	Error
Consumo duradero	3	-5.4	-1.3	-1.7	-4.2
Consumo no duradero	20	-0.6	0.5	-0.8	-1.1
CONSUMO TOTAL	24	-1.1	0.7	-1.1	-1.8
Equipo	28	1.2	2.7	-0.6	-1.5
Intermedios	36	1.6	1.7	-1.0	-0.1
Energía	12	-3.4	-0.2	-0.1	-3.2
TOTAL	100	0.2	1.8	-0.9	-1.5

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA				
Tasa anual media de 2013				
	Predicciones con el dato observado de:		Cambio	
	sep-13	oct-13		
Consumo duradero	-3.1	-4.1	-1.0	↓
Consumo no duradero	0.2	-0.3	-0.4	↓
CONSUMO TOTAL	0.0	-0.8	-0.8	↓
Equipo	-0.4	-0.9	-0.5	↓
Intermedios	-0.8	-1.0	-0.2	↓
Energía	-0.5	-1.1	-0.6	↓
TOTAL	-0.48	-0.95	-0.47	↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



II.2. INFLACIÓN

En noviembre, la tasa interanual del IPCA de la Euro Área se incrementó 2 décimas hasta el 0.9%, frente al 1% esperado. Esta innovación se concentró en la componente residual: alimentos no elaborados y productos energéticos. La tasa de variación mensual de los precios en noviembre fue del -0.1%.

Por su parte, la inflación subyacente se incrementó una décima en noviembre, hasta el 1.1%, coincidiendo plenamente con nuestras previsiones más recientes. Este mes se compensaron ligeras innovaciones de distinto signo, a la baja en alimentos elaborados y en vestido y calzado, y al alza en servicios. Respecto a octubre, los precios en la componente subyacente se mantuvieron estancados (variación mensual del 0.0%).

Por otra parte, los indicadores adelantados sobre la evolución del precio en los mercados internacionales de las materias primas alimenticias y energéticas evolucionaron razonablemente conforme a lo esperado. Esto, junto a la ausencia de

innovaciones significativas (todas las desviaciones se mantuvieron este mes dentro de sus intervalos de confianza normales al 80%, salvo ANE, cuadros II.2.2 y II.2.3), ha permitido que nuestras previsiones se mantengan invariadas este mes, tanto las de la inflación total, como las de la inflación subyacente. Así, las tasas medias de inflación interanual del IPCA de la Euro Área se mantienen invariadas en el 1.4% (± 0.01), 1.2% (± 0.72) y 1.4% (± 0.99), para 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Por su parte, la variación media de la inflación subyacente será del 1.3% en esos tres años, con intervalos de confianza de ± 0.01 , ± 0.38 y ± 0.59 , respectivamente.

Pese a haberse incrementado tras su mínimo del pasado octubre del 0.7% interanual –su nivel más bajo desde noviembre de 2010–, en noviembre la inflación se ha mantenido aún por debajo de la cota del 1%, aún demasiado lejos de su media histórica y del objetivo del BCE. En este contexto, y tras la ralentización del PIB europeo en el III-13, sigue justificándose la reciente bajada de tipos por parte del BCE.

Sin embargo, como se comentó el mes pasado, con el crédito en mínimos históricos, parece poco probable que dicha decisión sea capaz de acercar la inflación al objetivo del BCE en todo el horizonte predictivo. Pero no solo eso. Este mes se ha puesto de manifiesto la escasa eficiencia de la bajada de tipos con respecto del otro de sus presumibles objetivos, la depreciación del euro. Durante el último mes, el euro se incrementó con fuerza situándose a pocas centésimas de alcanzar un máximo de más de dos años.

Gráfico II.2.1

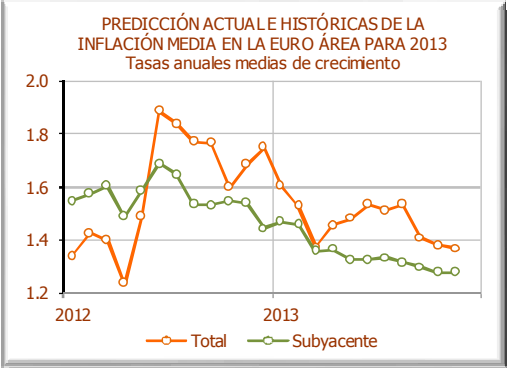
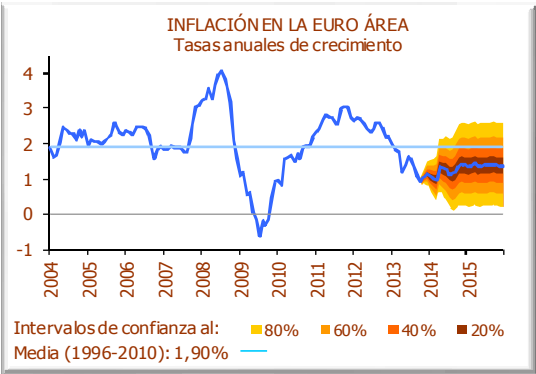


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de diciembre de 2013

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Noviembre	Diciembre	2012	2013	2014	2015
Subyacente	1.1	1.2 (±0.13)	1.8	1.3 (±0.01)	1.3 (±0.38)	1.3 (±0.59)
Total 100%	0.9	1.1 (±0.12)	2.5	1.4 (±0.01)	1.2 (±0.72)	1.4 (±0.99)

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
(1) Sobre el mismo mes del año anterior
(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de diciembre de 2013



Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, noviembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.04	2.15	± 0.38
Tabaco	24.21	4.05	4.38	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.54	1.59	
Manufacturas	273.64	0.24	0.32	± 0.21
Servicios	423.03	1.45	1.38	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	1.11	1.13	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	0.92	2.27	± 0.72
Energía	109.63	-1.08	-0.72	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	-0.30	0.45	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.86	1.00	± 0.12

* Intervalos al 80% contruídos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

Cuadro II.2.3

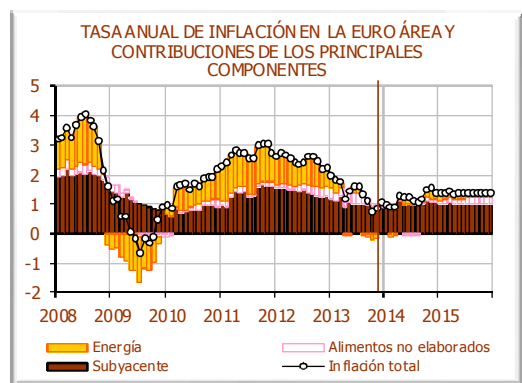
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, noviembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	0.13	0.24	± 0.38
Tabaco	24.21	0.05	0.37	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	0.15	0.21	
Bienes Industriales no energéticos	273.64	0.06	0.13	± 0.21
Servicios	423.03	-0.08	-0.14	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	-0.01	0.01	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	0.08	1.42	± 0.72
Energía	109.63	-0.78	-0.42	± 0.86
RESIDUAL	183.08	-0.44	0.31	± 0.57
TOTAL	1000	-0.08	0.07	± 0.12

* Intervalos al 80% contruídos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

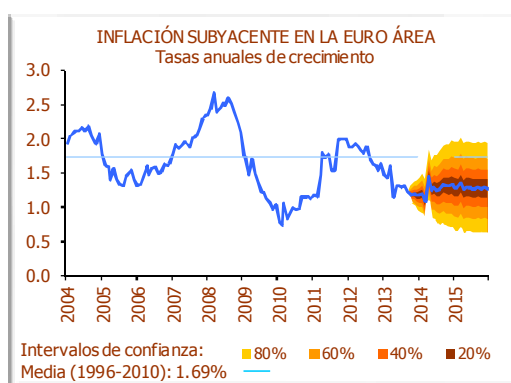
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)					
		España		Euro área	
		Total	Subyacente	Total	Subyacente
Tasas anuales Medias	2012	2.4	1.6	2.5	1.8
	2013	1.4	1.5	1.4	1.3
	2014	1.1	0.8	1.2	1.3
	2015	1.1	1.0	1.4	1.3
Anuales	oct-13	-0.1	0.2	0.7	1.0
	nov-13	0.2	0.4	0.9	1.1
	dic-13	0.3	0.3	1.1	1.2
	dic-14	1.5	1.1	1.4	1.3
	dic-15	0.9	1.0	1.4	1.3

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2013		9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%		7.3%	11.0%	18.3%			
TASA MEDIA ANUAL	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5		0.8	10.1	5.7	2.2		
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5		2.8	7.7	5.5	2.2		
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1		
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.7	4.5	0.6	1.4	1.3	± 0.01	3.5	0.7	1.8	1.4	± 0.01	
	2014	1.6	4.1	0.5	1.5	1.3	± 0.38	0.3	1.2	0.8	1.2	± 0.72	
2015	1.6	4.6	0.6	1.5	1.3	± 0.59	2.5	1.5	1.9	1.4	± 0.99		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	1.7	4.7	0.8	1.6	1.5		4.8	3.9	4.2	2.0	
		Febrero	1.7	4.6	0.8	1.5	1.4		3.5	3.9	3.7	1.8	
		Marzo	1.6	4.7	1.0	1.8	1.6		3.5	1.7	2.4	1.7	
		Abril	1.6	4.1	0.8	1.1	1.1		4.2	-0.4	1.4	1.2	
		Mayo	1.7	3.8	0.8	1.5	1.3		5.1	-0.2	1.9	1.4	
		Junio	1.8	3.7	0.7	1.4	1.3		5.0	1.6	3.0	1.6	
		Julio	1.9	4.9	0.4	1.4	1.3		5.1	1.6	3.0	1.6	
		Agosto	1.8	5.4	0.4	1.4	1.3		4.4	-0.3	1.5	1.3	
		Septiembre	1.7	5.4	0.4	1.4	1.2		2.9	-0.9	0.5	1.1	
		Octubre	1.7	4.0	0.3	1.2	1.0		1.4	-1.7	-0.5	0.7	
		Noviembre	1.5	4.0	0.2	1.4	1.1		0.9	-1.1	-0.3	0.9	
		Diciembre	1.5	4.3	0.4	1.4	1.2	± 0.13	0.7	0.6	0.6	1.1	± 0.12
	2014	Enero	1.5	4.1	0.3	1.4	1.2	± 0.18	0.4	0.1	0.2	1.0	± 0.24
		Febrero	1.5	4.2	0.4	1.5	1.2	± 0.23	0.9	-1.0	-0.2	0.9	± 0.35
		Marzo	1.5	3.9	0.4	1.2	1.1	± 0.26	0.7	-0.1	0.2	0.9	± 0.47
		Abril	1.6	4.1	0.4	1.9	1.5	± 0.30	0.2	0.9	0.6	1.3	± 0.58
		Mayo	1.6	4.3	0.4	1.5	1.2	± 0.34	-0.3	2.4	1.3	1.2	± 0.68
		Junio	1.6	4.6	0.5	1.5	1.3	± 0.38	-1.0	2.3	0.9	1.2	± 0.77
		Julio	1.6	3.6	0.5	1.5	1.2	± 0.43	-1.0	1.5	0.5	1.1	± 0.86
		Agosto	1.7	3.5	0.5	1.5	1.3	± 0.48	-0.8	1.1	0.3	1.1	± 0.94
		Septiembre	1.7	3.6	0.7	1.5	1.3	± 0.51	0.3	0.6	0.5	1.2	± 1.01
		Octubre	1.6	4.2	0.6	1.8	1.4	± 0.55	1.0	2.0	1.6	1.5	± 1.07
		Noviembre	1.6	4.5	0.8	1.5	1.4	± 0.58	1.4	3.1	2.4	1.5	± 1.13
		Diciembre	1.6	4.5	0.6	1.5	1.3	± 0.60	1.4	1.9	1.7	1.4	± 1.18
	2015	Enero	1.6	4.6	0.6	1.5	1.3	± 0.62	1.5	1.9	1.8	1.4	± 1.19
		Febrero	1.6	4.6	0.5	1.5	1.3	± 0.64	1.9	1.9	1.9	1.4	± 1.20
		Marzo	1.6	4.6	0.6	1.6	1.3	± 0.66	2.0	1.7	1.8	1.4	± 1.20
		Abril	1.6	4.6	0.6	1.4	1.3	± 0.66	2.1	1.7	1.8	1.4	± 1.20
		Mayo	1.6	4.6	0.6	1.5	1.3	± 0.67	2.1	1.5	1.7	1.4	± 1.20
		Junio	1.6	4.6	0.6	1.5	1.3	± 0.67	2.4	1.5	1.8	1.4	± 1.20
		Julio	1.6	4.6	0.5	1.5	1.3	± 0.67	2.6	1.4	1.9	1.4	± 1.20
		Agosto	1.6	4.7	0.5	1.5	1.3	± 0.67	2.9	1.4	2.0	1.4	± 1.20
		Septiembre	1.6	4.7	0.6	1.5	1.3	± 0.67	3.0	1.4	2.0	1.4	± 1.20
		Octubre	1.6	4.5	0.5	1.5	1.3	± 0.67	3.3	1.2	2.0	1.4	± 1.20
		Noviembre	1.6	4.5	0.5	1.5	1.3	± 0.67	3.3	1.0	1.9	1.4	± 1.20
		Diciembre	1.6	4.6	0.5	1.5	1.3	± 0.67	3.3	1.0	1.9	1.4	± 1.20

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo Armonizado									
		Subyacente					Residual			TOTAL	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2013		9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	7.3%	11.0%	18.3%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.4	0.2	-3.6	-0.4	-1.4	0.5	2.6	1.7	-0.8
		2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.2	0.5	-3.9	-0.5	-1.5	0.5	0.8	0.7	-1.1
		2015	0.2	0.5	-4.0	-0.5	-1.5	0.6	0.8	0.7	-1.1
	Febrero	2012	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	1.2	1.1	1.2	0.5
		2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.2	0.3	0.2	0.4	0.3	0.4	0.1	0.2	0.3
		2015	0.2	0.3	0.2	0.4	0.3	0.7	0.0	0.3	0.3
	Marzo	2012	0.2	0.5	3.6	0.1	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3
		2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.2	0.4	3.9	0.2	1.4	0.4	0.2	0.3	1.2
		2015	0.2	0.3	4.0	0.2	1.4	0.5	0.0	0.2	1.2
	Abril	2012	0.1	0.7	0.7	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.6	0.5
		2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	0.1	0.3	0.5	0.3	0.4	0.0	0.1	0.1	0.3
		2015	0.1	0.4	0.5	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2
	Mayo	2012	0.0	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.2	-1.4	-0.8	-0.1
		2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.6	0.2	0.3	0.0
		2015	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.2	0.1
	Junio	2012	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.8	-1.7	-0.7	-0.1
		2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1
		2015	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1
	Julio	2012	0.0	0.3	-3.4	1.0	-0.7	-1.1	0.9	0.1	-0.5
		2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.5	-3.7	1.0	-0.7	-0.9	0.1	-0.3	-0.6
		2015	0.1	0.5	-3.8	1.0	-0.7	-0.7	0.0	-0.3	-0.6
	Agosto	2012	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.3	2.4	1.4	0.4
		2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2	-0.8	0.1	-0.3	0.1
		2015	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2	-0.5	0.0	-0.2	0.1
	Septiembre	2012	0.1	0.1	3.5	-0.9	0.7	0.4	1.1	0.8	0.7
		2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	0.1	0.2	3.6	-0.9	0.7	0.1	0.0	0.0	0.6
		2015	0.1	0.2	3.6	-0.9	0.7	0.2	0.0	0.1	0.6
	Octubre	2012	0.2	1.4	0.6	0.0	0.3	1.0	-0.5	0.1	0.2
		2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.1	0.7	0.6	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
		2015	0.1	0.5	0.5	-0.1	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2
	Noviembre	2012	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.6	-1.4	-0.7	-0.2
		2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	0.1	0.4	0.2	-0.3	-0.1	0.5	0.2	0.3	0.0
		2015	0.1	0.4	0.2	-0.3	-0.1	0.5	0.0	0.2	0.0
	Diciembre	2012	0.1	0.1	-0.3	1.1	0.5	0.7	-0.5	-0.1	0.4
		2013	0.1	0.3	-0.1	1.0	0.5	0.5	1.1	0.9	0.6
		2014	0.1	0.4	-0.2	1.0	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.1	0.4	-0.2	1.0	0.5	0.6	0.0	0.3	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
		Euro Área																	Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta				
Pesos 2013 %		26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7	
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9	
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.6	1.0	1.3	1.5	2.5	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	3.3	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	1.5	1.0	0.7	1.1	1.3	1.6	1.8	-2.9	0.8	2.0	0.5	0.8	1.8	1.5	-0.4	1.9	1.3	2.5	0.5	1.4	
	2015	1.5	1.2	1.0	1.0	1.9	1.7	1.9	-2.0	1.1	2.2	1.0	1.6	2.1	1.6	0.1	4.5	1.6	2.8	0.4	1.8	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	1.9	1.4	2.4	2.8	3.2	1.5	2.8	0.0	0.4	2.6	1.5	2.5	2.8	2.1	3.7	2.4	2.7	0.7	1.0	
		Febrero	1.8	1.2	2.0	2.9	3.2	1.4	2.6	0.1	0.2	2.5	1.2	2.2	2.9	2.4	1.8	4.0	1.8	2.8	0.5	1.0
		Marzo	1.8	1.1	1.8	2.6	3.2	1.3	2.4	-0.2	0.7	2.5	0.6	1.9	2.2	2.0	1.3	3.8	1.4	2.8	0.5	0.7
		Abril	1.1	0.8	1.3	1.5	2.8	1.1	2.1	-0.6	0.4	2.4	0.5	1.7	1.6	1.7	0.1	3.4	0.9	2.4	0.0	0.4
		Mayo	1.6	0.9	1.3	1.8	3.1	1.1	2.4	-0.3	0.9	2.5	0.5	1.8	1.6	1.4	0.2	3.6	0.8	2.7	0.3	0.6
		Junio	1.9	1.0	1.4	2.2	3.2	1.5	2.2	-0.3	1.2	2.3	0.7	1.7	2.2	2.0	0.8	4.1	0.6	2.9	0.5	0.6
		Julio	1.9	1.2	1.2	1.9	3.1	1.6	2.1	-0.5	0.8	2.5	0.7	1.6	2.8	1.8	0.7	3.9	0.9	2.7	0.8	0.4
		Agosto	1.6	1.0	1.2	1.6	2.8	1.1	2.0	-1.0	0.2	2.0	0.0	1.4	2.2	1.7	0.1	3.6	0.7	2.7	0.8	0.1
		Septiembre	1.6	1.0	0.9	0.5	2.4	1.0	1.8	-1.0	0.3	1.8	0.0	1.1	1.5	1.5	0.3	2.6	0.6	2.7	0.5	0.2
		Octubre	1.2	0.7	0.7	0.0	1.3	0.7	1.5	-1.9	0.0	1.7	-0.1	0.7	1.1	1.0	-0.5	2.2	0.5	2.2	0.2	0.3
		Noviembre	1.7	0.9	0.6	0.3	1.2	0.9	1.5	-2.9	0.1	1.8	0.3	0.5	1.2	1.1	-0.8	2.1	0.3	2.1	0.3	0.3
		Diciembre	1.6	0.9	0.5	0.3	1.1	1.0	1.5	-2.8	-0.1	1.6	0.4	0.6	1.2	1.4	-0.6	2.1	0.7	2.1	0.2	0.5
	2014	Enero	1.6	0.8	0.4	1.3	1.0	1.4	1.5	-3.0	0.8	1.9	0.6	0.3	1.3	1.4	-1.0	1.7	0.9	2.1	0.3	1.0
		Febrero	1.3	0.8	0.4	1.3	1.0	1.3	1.5	-3.2	0.8	1.9	0.3	0.5	1.1	1.2	-1.0	1.3	1.0	2.1	0.4	0.8
		Marzo	1.4	0.8	0.5	1.2	1.0	1.4	1.6	-3.1	0.5	1.9	0.2	0.6	1.6	1.5	-0.7	0.8	1.2	2.1	0.4	1.1
		Abril	1.6	1.0	0.7	1.2	1.2	1.6	1.8	-3.0	0.7	1.9	0.3	0.6	1.8	1.4	-0.2	1.1	1.2	2.4	0.6	1.5
		Mayo	1.5	1.1	0.8	1.3	1.2	1.7	1.6	-3.1	0.5	1.9	0.3	0.7	2.0	1.6	-0.3	1.0	1.2	2.4	0.5	1.4
		Junio	1.5	1.1	0.8	1.2	1.1	1.6	1.7	-3.1	0.5	2.1	0.4	0.7	1.8	1.2	-0.6	0.8	1.1	2.6	0.4	1.5
		Julio	1.4	1.1	0.8	1.1	1.0	1.5	1.7	-3.0	0.5	1.8	0.5	0.8	1.6	1.4	-0.6	1.0	1.0	2.6	0.3	1.6
		Agosto	1.5	1.0	0.7	1.1	1.2	1.6	1.8	-2.9	0.8	2.2	0.5	1.0	1.7	1.5	-0.3	1.4	1.4	2.6	0.3	1.6
		Septiembre	1.4	1.0	0.7	1.0	1.4	1.7	1.9	-2.9	0.8	2.2	0.6	1.1	1.8	1.5	-0.3	2.3	1.5	2.6	0.4	1.7
		Octubre	1.7	1.2	0.8	1.0	1.8	1.8	2.0	-2.6	1.0	2.2	0.7	1.2	2.0	1.8	0.2	3.0	1.5	2.7	0.6	1.6
		Noviembre	1.6	1.3	1.0	1.0	1.9	1.8	2.0	-2.2	1.1	2.2	0.8	1.3	2.1	1.7	0.3	3.9	1.6	2.8	0.5	1.8
		Diciembre	1.6	1.3	1.0	0.9	1.9	1.8	2.0	-2.2	1.1	2.2	0.8	1.4	2.1	1.7	0.1	4.2	1.6	2.8	0.6	1.8
2015	Enero	1.6	1.2	1.0	0.0	1.9	1.7	2.0	-2.1	1.1	2.2	1.0	1.3	2.1	1.7	0.3	4.4	1.6	2.8	0.5	1.8	
	Febrero	1.5	1.2	1.0	0.0	1.9	1.7	2.0	-1.9	1.1	2.2	0.9	1.3	2.1	1.7	0.4	4.4	1.6	2.8	0.4	1.8	
	Marzo	1.5	1.2	1.0	0.0	1.9	1.8	1.9	-1.9	1.1	2.2	0.9	1.4	2.1	1.6	0.2	4.5	1.6	2.8	0.5	1.8	
	Abril	1.5	1.2	1.0	0.0	1.9	1.8	1.9	-1.9	1.1	2.2	0.9	1.4	2.1	1.6	0.0	4.5	1.6	2.8	0.4	1.8	
	Mayo	1.5	1.2	1.0	0.0	1.9	1.8	2.0	-1.8	1.1	2.2	1.0	1.5	2.1	1.5	0.1	4.5	1.6	2.8	0.4	1.8	
	Junio	1.5	1.2	1.0	0.0	1.9	1.8	1.9	-1.9	1.1	2.2	1.0	1.5	2.1	1.6	0.3	4.5	1.6	2.8	0.4	1.8	
	Julio	1.5	1.2	1.0	0.0	1.9	1.8	1.9	-1.9	1.1	2.2	1.0	1.6	2.1	1.6	0.3	4.5	1.6	2.8	0.5	1.8	
	Agosto	1.5	1.2	1.0	0.0	1.9	1.8	1.9	-1.9	1.1	2.2	1.1	1.7	2.1	1.6	0.1	4.5	1.6	2.8	0.5	1.8	
	Septiembre	1.5	1.2	1.0	2.8	1.9	1.8	1.9	-1.9	1.1	2.2	1.1	1.7	2.1	1.5	0.1	4.5	1.6	2.8	0.5	1.8	
	Octubre	1.5	1.2	1.0	2.6	1.9	1.8	1.8	-2.0	1.1	2.2	1.2	1.8	2.1	1.5	-0.2	4.5	1.6	2.8	0.4	1.8	
	Noviembre	1.4	1.1	1.0	2.9	1.9	1.8	1.8	-2.2	1.1	2.2	1.3	1.9	2.1	1.5	-0.2	4.5	1.6	2.8	0.4	1.8	
	Diciembre	1.4	1.1	1.0	3.4	1.9	1.8	1.8	-2.2	1.1	2.2	1.3	1.9	2.1	1.5	-0.1	4.5	1.6	2.8	0.4	1.8	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																							
Tasas mensuales de crecimiento																							
			Euro Área																Reino Unido			Suecia	Dinamarca
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia					
Pesos 2013 %			26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.3	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.5	-1.1	-0.5	-0.6	0.4	
		2013	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5	
		2014	-0.8	-0.6	-2.1	-0.9	0.0	-1.4	-0.7	-1.5	-0.4	0.2	-0.3	0.5	-0.4	-0.8	-1.2	0.2	-1.3	-0.4	-0.8	0.0	
		2015	-0.8	-0.6	-2.1	-1.8	0.0	-1.5	-0.6	-1.4	-0.4	0.2	-0.1	0.3	-0.4	-0.9	-1.0	0.4	-1.3	-0.4	-0.9	0.0	
	Febrero	2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.4	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.2	0.6	1.6	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0	
		2013	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0	
		2014	0.5	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.3	0.4	-1.9	-0.1	0.6	0.5	0.1	0.5	1.6	0.2	0.3	0.2	0.6	0.6	0.9	
		2015	0.5	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.3	0.4	-1.7	-0.1	0.6	0.4	0.2	0.5	1.7	0.3	0.4	0.2	0.6	0.6	0.9	
	Marzo	2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.1	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.4	1.0	1.5	0.3	0.5	0.6	
		2013	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3	
		2014	0.5	0.8	2.4	1.8	1.3	0.1	1.1	2.6	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.3	1.2	0.3	1.3	0.3	0.5	0.5	
		2015	0.5	0.7	2.3	1.8	1.3	0.1	1.0	2.6	1.4	0.5	0.2	0.2	0.8	0.3	1.0	0.4	1.3	0.3	0.5	0.5	
	Abril	2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.0	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.5	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0	
		2013	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3	
		2014	-0.3	0.1	0.5	0.0	0.3	0.0	0.1	0.6	0.3	0.2	0.0	0.1	0.8	0.0	0.7	0.4	2.9	0.5	0.0	0.1	
		2015	-0.3	0.1	0.6	0.0	0.3	0.0	0.1	0.6	0.3	0.2	0.0	0.2	0.8	0.0	0.6	0.4	2.9	0.5	-0.1	0.1	
	Mayo	2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.3	-0.2	0.7	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0	
		2013	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2	
		2014	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.7	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1	
		2015	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.4	-0.3	0.8	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1	
	Junio	2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	1.1	-0.4	-0.3	-0.2	
		2013	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2	
		2014	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	0.4	0.7	0.0	-0.2	-0.1	
		2015	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.5	0.2	-0.1	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.4	0.7	0.0	-0.2	-0.1	
	Julio	2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.3	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.1	
		2013	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3	
		2014	0.3	-0.4	-1.9	-1.2	0.2	-1.3	-0.6	-1.5	-0.1	-0.3	0.0	0.1	-0.5	-0.9	-1.1	0.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.2	
		2015	0.3	-0.4	-1.9	-1.3	0.2	-1.3	-0.6	-1.6	-0.1	-0.3	0.1	0.1	-0.5	-0.9	-1.1	0.4	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	
	Agosto	2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.4	0.8	0.0	0.8	1.5	0.9	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4	
		2013	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1	
		2014	0.1	0.4	0.0	0.2	0.0	1.8	0.3	-1.5	-0.4	0.2	0.1	0.0	0.3	1.6	0.6	0.4	0.2	0.5	0.1	0.1	
		2015	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0	1.8	0.3	-1.6	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.3	1.6	0.4	0.4	0.2	0.5	0.1	0.1	
	Septiembre	2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	-0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3	
		2013	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3	
		2014	-0.1	-0.2	1.7	0.8	0.3	-0.1	1.0	2.5	0.5	0.4	0.0	0.1	0.5	0.4	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.6	0.4	
		2015	-0.1	-0.2	1.7	3.7	0.3	-0.1	1.0	2.5	0.5	0.4	0.1	0.1	0.5	0.3	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.5	0.4	
	Octubre	2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1	
		2013	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	-0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.1	
		2014	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.4	-0.6	0.2	-0.1	0.0	
		2015	0.0	0.1	0.2	-0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.2	-0.4	0.4	-0.6	0.2	-0.1	0.0	
	Noviembre	2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.0	-0.3	-1.9	0.2	-0.2	-0.2	
		2013	0.3	0.0	-0.4	0.0	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.5	-2.2	0.1	-0.1	-0.2	
		2014	0.2	0.0	-0.2	0.0	-0.5	0.1	0.0	-0.9	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	-1.2	0.4	-2.1	0.2	-0.1	-0.1	
		2015	0.2	0.0	-0.2	0.3	-0.5	0.1	0.0	-1.1	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.2	-1.2	0.4	-2.1	0.2	-0.1	-0.1	
	Diciembre	2012	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.6	0.5	0.2	-0.3	
		2013	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.3	0.3	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.5	0.1	-0.1	
		2014	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.2	0.3	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	0.0	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.2	-0.1	
		2015	0.9	0.4	0.3	0.5	-0.3	0.2	0.3	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	0.1	0.0	0.4	-0.1	0.5	0.2	-0.1	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013



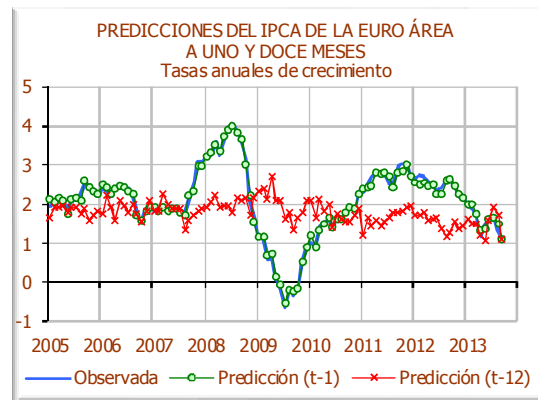
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, noviembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.04	2.15	± 0.38
Tabaco	24.21	4.05	4.38	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.54	1.59	
Manufacturas	273.64	0.24	0.32	± 0.21
Servicios	423.03	1.45	1.38	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	1.11	1.13	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	0.92	2.27	± 0.72
Energía	109.63	-1.08	-0.72	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	-0.30	0.45	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.86	1.00	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

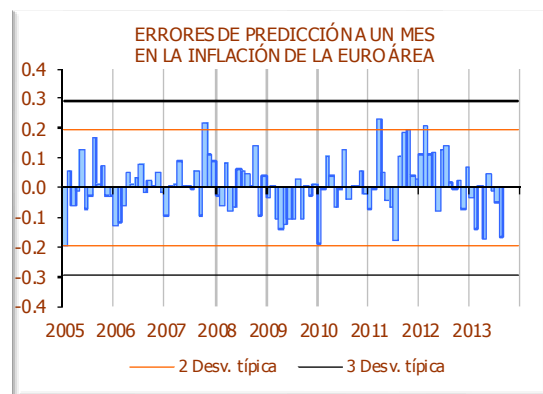
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, noviembre de 2013				
	Pesos 2013 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	268.53	1.7	1.3	± 0.29
Francia	204.59	0.9	0.9	± 0.20
Italia	182.38	0.6	0.7	± 0.23
España	124.03	0.3	0.1	± 0.15
Holanda	49.46	1.2	1.4	± 0.33
Bélgica	35.09	0.9	0.8	± 0.32
Austria	33.74	1.5	1.5	± 0.37
Grecia	28.96	-2.9	-1.8	± 0.78
Portugal	22.61	0.1	0.2	± 0.66
Finlandia	18.49	1.8	1.8	± 0.37
Irlanda	12.98	0.3	0.1	± 0.30
Eslovaquia	7.30	0.5	0.8	
Eslovenia	4.03	1.2	1.3	± 0.24
Luxemburgo	2.90	1.1	1.1	± 0.32
Chipre	2.46	-0.8	0.2	
Estonia	1.57	2.1	2.6	
Malta	0.88	0.3	0.4	
Reino Unido		2.1	2.2	± 0.33
Suecia		0.3	0.4	± 0.50
Dinamarca		0.3	0.5	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013



II.3. POLÍTICA MONETARIA

En noviembre la inflación de la Euro Área se incrementó 2 décimas dejando atrás su mínimo del pasado octubre del 0.7% interanual –su nivel más bajo desde noviembre de 2010–. Sin embargo, la variación de precios se mantuvo por debajo de la cota del 1%, aún demasiado lejos de su media histórica y del objetivo del BCE (gráfico II.3.1).

Además, pese al incremento de la inflación agregada, en noviembre se volvió a ampliar la dispersión entre las tasas de inflación de los países miembros, lo que dificulta enormemente la tarea del BCE. Dicha dispersión creció en noviembre en 0.9 pp, desde el 2.1% de Estonia hasta el -2.9% de Grecia. Chipre también se encuentra en deflación, por segundo mes consecutivo. En el resto de economías periféricas la inflación es muy baja pero se mantiene en positivo.

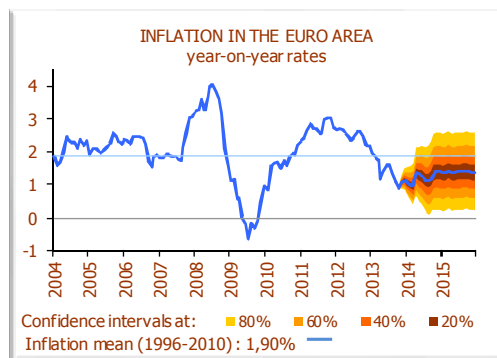
En este contexto, y tras la ralentización del PIB europeo en el III-13, sigue justificándose la reciente bajada de tipos por parte del BCE. Sin embargo, como se comentó el mes pasado, con el crédito en mínimos históricos, parece poco probable que dicha decisión sea capaz de acercar la inflación al objetivo del BCE en todo el horizonte predictivo. Pero no solo eso. Este mes se ha puesto de manifiesto la escasa eficiencia de la bajada de tipos en cuanto al otro de sus presumibles objetivos, la depreciación del euro. Durante el último mes, el euro se incrementó con fuerza situándose a pocas centésimas de alcanzar un máximo de más de dos años.

La continuación del empeoramiento del crédito al sector privado no financiero contrasta con la aparente reactivación del mercado interbancario, conforme a la ampliación de la volatilidad del tipo eonia. De hecho, en la última semana de noviembre este tipo superó al tipo rector del BCE, lo que no sucedía desde junio de 2011 (gráfico II.3.2).

Las altas rentabilidades que aún ofrece la deuda pública, siguen atrayendo gran parte de la inversión de las instituciones financieras europeas, que cada vez dedican menos al crédito a familias y empresas. Consciente de esto, el BCE ha anunciado la posible aplicación de algún tipo de medida

para penalizar la deuda soberana como mecanismo para estimular el crédito.

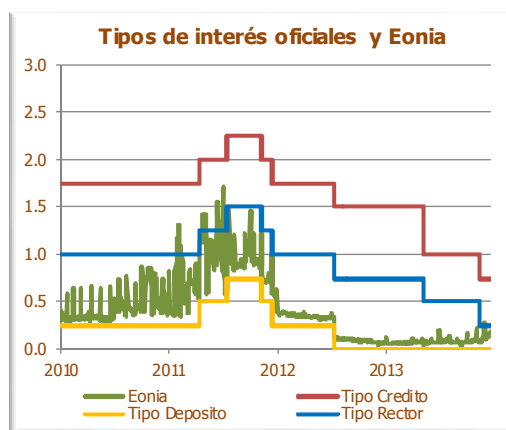
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

La continuación del empeoramiento del crédito a familias y empresas contrasta con la aparente reactivación del mercado interbancario. En ese contexto, el BCE estudia penalizar la deuda pública para estimular el crédito.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El IPI de EEUU creció en noviembre un 3.3%, tan solo 0.3 pp por encima de lo esperado. Así, nuestras expectativas permanecen prácticamente invariadas este mes, esperándose un crecimiento medio del 2.6, el 4.2 y el 3.6% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2009	-16.7	-3.9	-14.7	-11.3	-11.3	
	2010	7.3	-0.5	5.2	8.8	5.7	
	2011	5.0	0.6	2.5	4.7	3.4	
	2012	8.3	-0.2	5.0	4.2	3.6	
	2013	7.6	0.7	3.0	2.8	2.6	
	2014	11.2	1.1	4.2	4.6	4.2	
	2015	9.7	0.9	3.7	3.9	3.6	
TASAS INTERANUALES	2012	I	9.1	-1.5	4.3	5.0	3.7
		II	11.4	0.5	6.2	4.9	4.7
		III	7.2	0.1	5.1	3.8	3.4
		IV	5.7	0.2	4.4	3.0	2.8
	2013	I	5.8	1.7	3.3	2.1	2.4
		II	7.1	0.5	2.5	2.2	2.1
		III	7.7	-0.5	2.6	3.0	2.4
		IV	9.9	1.0	3.5	3.8	3.5
	2014	I	11.9	0.7	3.7	4.4	3.9
		II	11.5	1.2	4.4	4.9	4.4
		III	11.0	1.4	4.5	4.9	4.4
		IV	10.5	1.0	4.1	4.4	4.0
	2015	I	9.6	1.1	4.1	4.3	3.9
		II	9.6	0.9	3.7	3.8	3.6
		III	9.7	0.8	3.5	3.6	3.4
		IV	9.8	1.0	3.6	3.8	3.6

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-12.3	0.4	5.2	3.2	2.3	3.7	4.0
Febrero	-13.1	1.5	4.1	4.8	2.2	4.0	4.0
Marzo	-14.3	4.0	4.6	3.1	2.8	4.0	3.9
Abril	-15.4	5.8	3.6	4.7	2.6	4.2	3.8
Mayo	-15.0	7.9	2.4	4.8	1.9	4.6	3.5
Junio	-15.0	8.6	2.4	4.6	1.9	4.5	3.5
Julio	-13.3	7.6	2.8	4.1	1.5	4.6	3.3
Agosto	-11.2	7.2	2.6	3.1	2.6	4.4	3.4
Septiembre	-7.4	7.0	2.8	3.2	3.0	4.1	3.5
Octubre	-7.5	6.3	3.4	2.5	3.5	3.8	3.7
Noviembre	-6.0	5.7	3.6	3.3	3.3	4.2	3.5
Diciembre	-3.1	6.4	2.9	2.5	3.6	4.0	3.6

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



III.2. INFLACIÓN

Los datos relativos al IPC de noviembre, en términos agregados, fueron iguales a lo previsto. Así, el IPC general bajó respecto al mes anterior un 0.20% frente al 0.24% esperado. La tasa anual del IPC general sube del 0.96% al 1.24%, debido en gran parte a los carburantes.

Por otro lado, la inflación subyacente también subió en términos similares a los previstos: un 0.03% frente al 0.04%; aumentando muy ligeramente la tasa anual del 1.68% al 1.72%. En detalle, se han registrado innovaciones a la baja en los servicios hospitalarios. Por el contrario, innovaciones al alza en hoteles tras el atípico descenso del mes de octubre. Por otro lado, por su evolución a los largo de los últimos años, cabe destacar la partida de seguros de salud que desde los primeros meses del año 2011 hasta los primeros del año 2013 aumentó los precios un 20%, para quedar relativamente estables a lo largo de este año.

Los precios de los alquileres reales fueron exactamente los previstos, mientras que los imputados quedaron algo por encima de lo esperado.

Por otro lado, tanto los precios de importación como los de producción de los bienes industriales no duraderos se comportaron algo por debajo de lo previsto.

Los precios de las materias primas agrarias no se han modificado desde el último informe.

Los precios del crudo West Texas y Brent se mantienen respecto al informe del mes pasado, tras subidas y bajadas. Para las predicciones se consideran los futuros en los mercados internacionales tanto del West Texas como del Brent, previéndose en ellos un sensible descenso para los próximos años.

Para diciembre se prevé que la tasa anual del IPC general suba hasta el 1.46% como consecuencia de los precios energéticos el pasado año, en especial de los carburantes. Para la inflación subyacente se prevé cierta estabilidad hasta quedar en el 1.75% en diciembre.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para noviembre del 1.12%.

Conclusión:

En términos agregados el comportamiento fue similar al esperado. No obstante, se han producido algunas sorpresas a la baja en los servicios médicos y al alza en hoteles compensando el dato de octubre que fue atípicamente bajo. En esta ocasión el alquiler de vivienda se comportó según lo previsto.

Con todo, nuestras predicciones se mantienen en la banda baja del intervalo central marcado por la Fed en su última reunión².

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3.2	1.7	1.4	1.4	
	2012	2.1	2.1	1.8	1.8	
	2013	1.5	1.8	1.2	1.2	
	2014	1.1	1.6	1.4	1.3	
	2015	1.2	1.5	1.6	1.6	
TASAS ANUALES	2013	Marzo	1.5	1.9	1.4	1.3
		Abril	1.1	1.7	1.2	1.1
		Mayo	1.4	1.7	1.2	1.1
		Junio	1.8	1.6	1.2	1.1
		Julio	2.0	1.7	1.1	1.1
		Agosto	1.5	1.8	1.2	1.2
		Septiembre	1.2	1.7	1.2	1.1
		Octubre	1.0	1.7	1.1	1.0
		Noviembre	1.2	1.7	1.1	1.0
		Diciembre	1.5	1.8	1.2	1.1
	2014	Enero	1.3	1.7	1.1	1.0
		Febrero	0.7	1.7	1.2	1.0
		Marzo	0.9	1.7	1.3	1.1
		Abril	1.2	1.7	1.5	1.3

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

1. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

2. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20130918.pdf>



Gráfico III.2.1

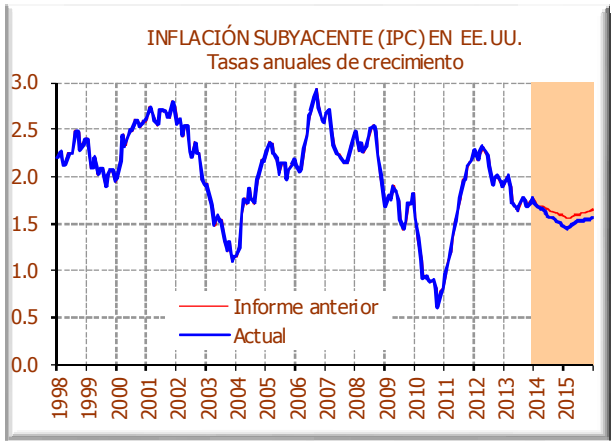


Gráfico III.2.2

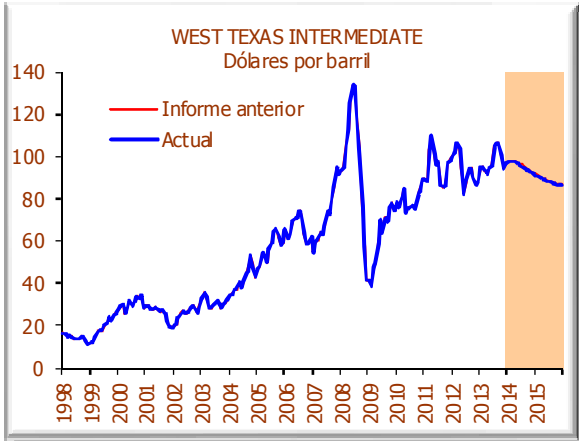


Gráfico III.2.3

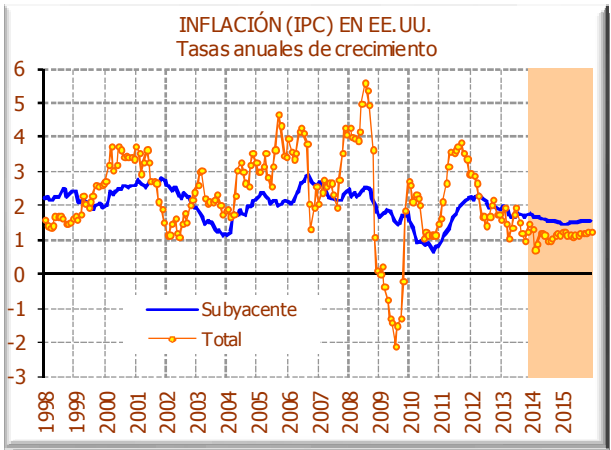
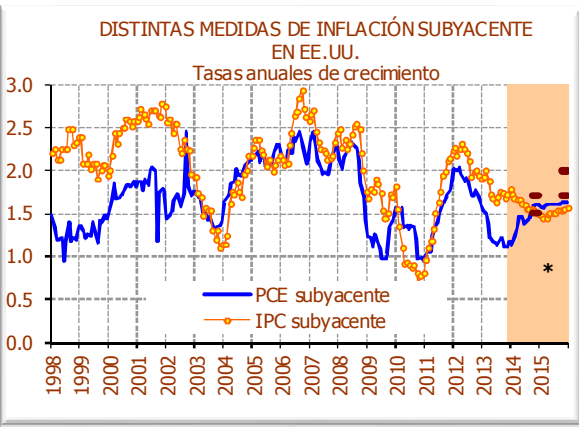


Gráfico III.2.4



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN EE.UU. Tasas mensuales, noviembre de 2013				
	Imp. Relativa Dic. 2012	Observada	Predicción	Intervalos de confianza*
INFLACIÓN TOTAL	100.0	-0.20	-0.24	0.12
Sin alquileres imputados	77.4	-0.35	-0.39	0.16
INFLACIÓN SUBYACENTE	76.1	0.03	0.04	0.11
Sin alquileres imputados	53.5	-0.08	-0.05	0.14
Manufacturas no energéticas	19.6	-0.42	-0.33	0.26
Sin tabaco	18.8	-0.43	-0.34	0.25
- Bienes duraderos	8.8	-0.34	-0.30	0.30
- Bienes no duraderos	10.8	-0.48	-0.36	0.37
Servicios no energéticos	56.6	0.19	0.17	0.11
- Servicios sin alquileres imputados	33.9	0.12	0.11	0.17
- Alquileres imputados	22.6	0.30	0.25	0.11
INFLACIÓN RESIDUAL	23.9	-0.97	-1.14	0.38
Alimentos	14.3	-0.10	-0.20	0.24
Energía	9.6	-2.26	-2.52	0.89

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2013
Fecha informe anterior: 8 de diciembre de 2013



Gráfico III.2.5

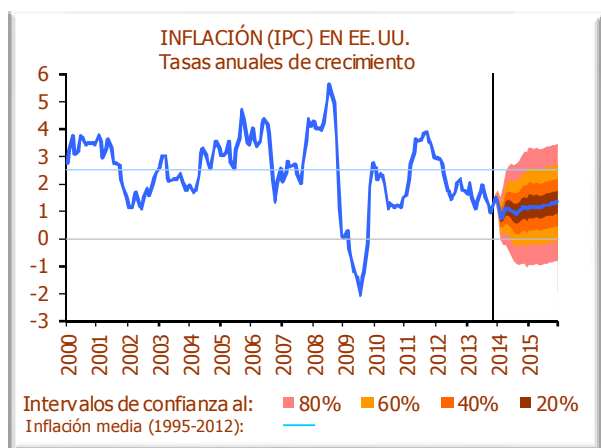


Gráfico III.2.6

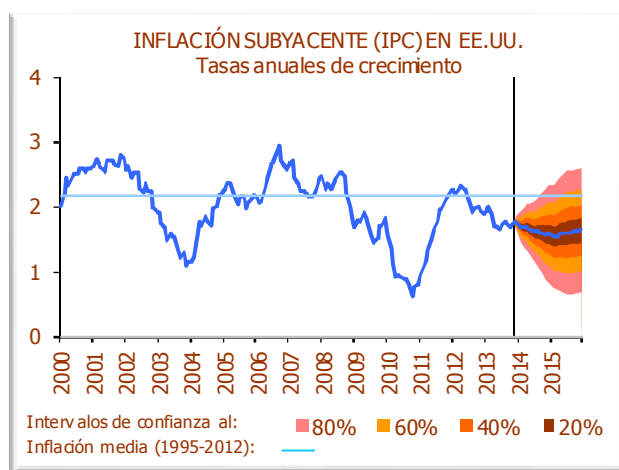


Gráfico III.2.7

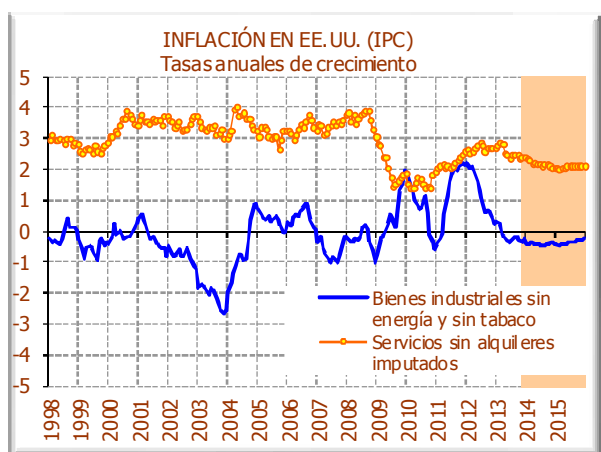
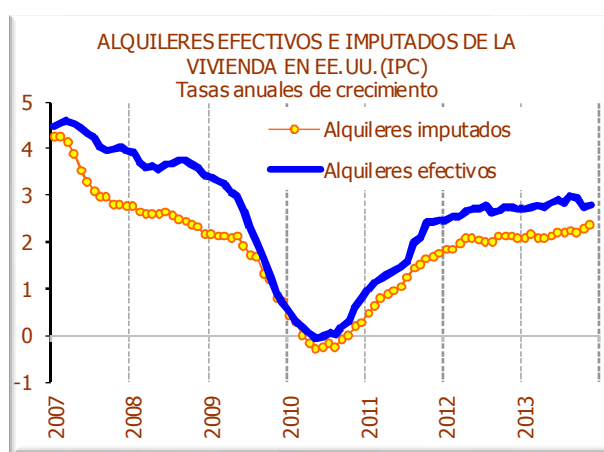


Gráfico III.2.8



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2013

Fecha informe anterior: 8 de diciembre de 2013



Gráfico III.2.9

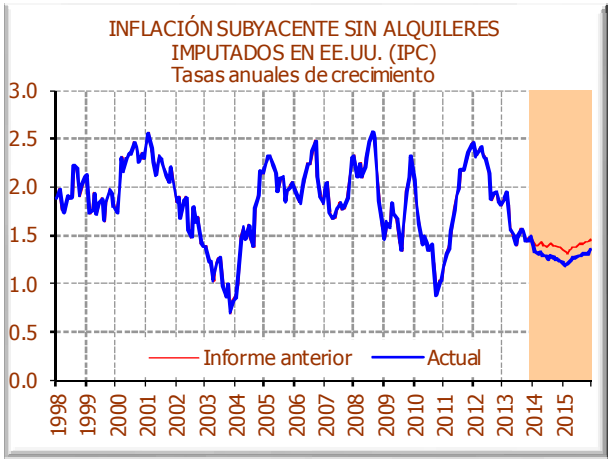


Gráfico III.2.10

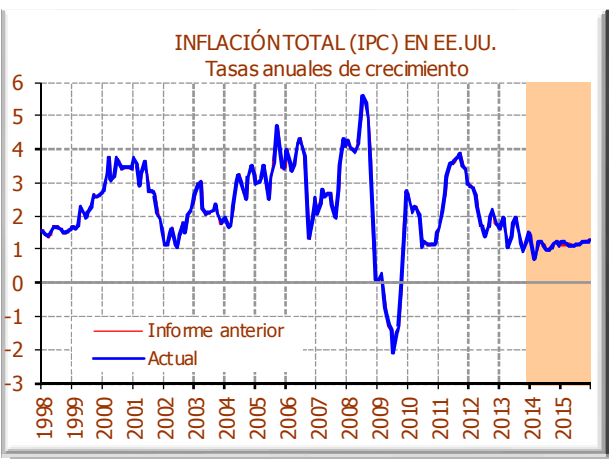


Gráfico III.2.11

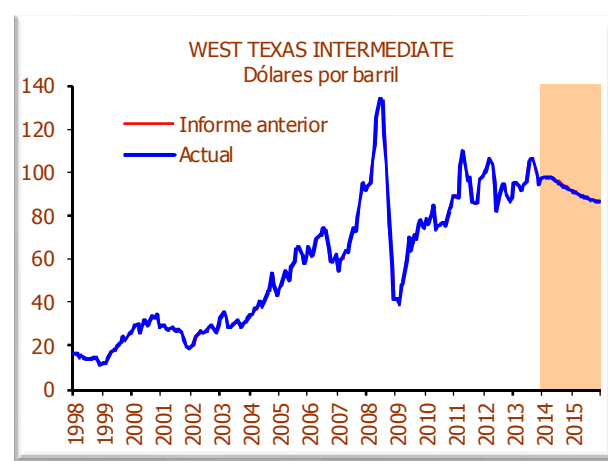
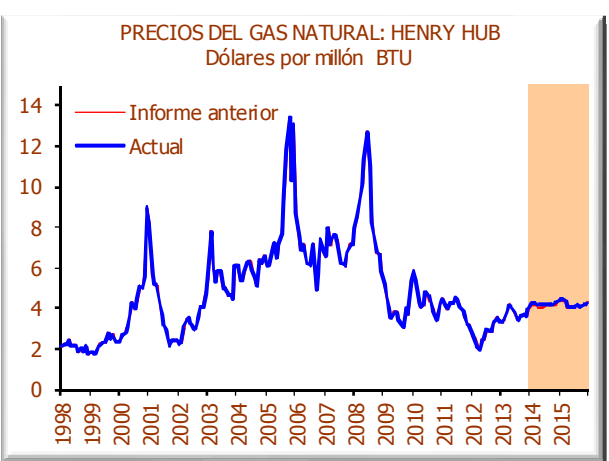


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2013
Fecha informe anterior: 8 de diciembre de 2013



Gráfico III.2.13

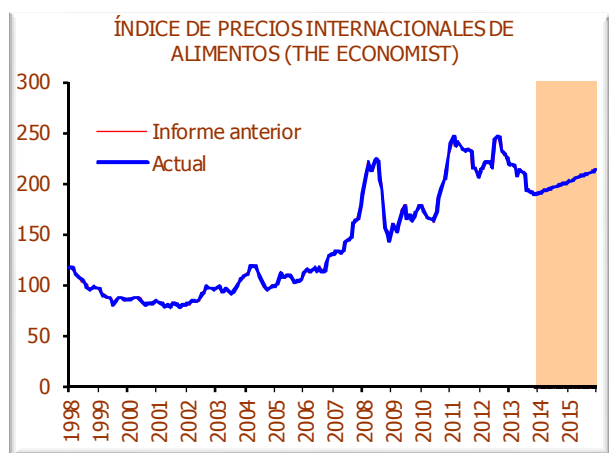


Gráfico III.2.14

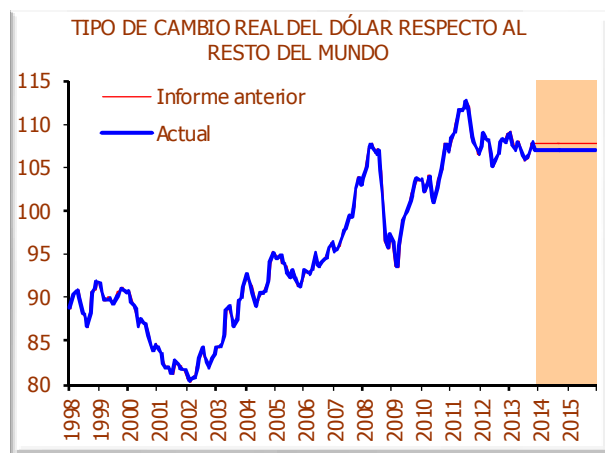


Gráfico III.2.15

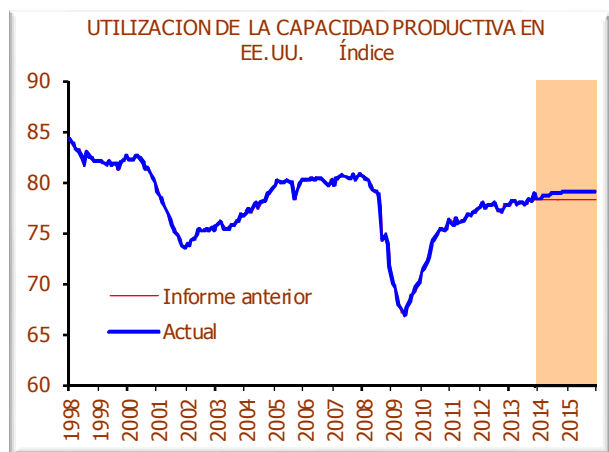
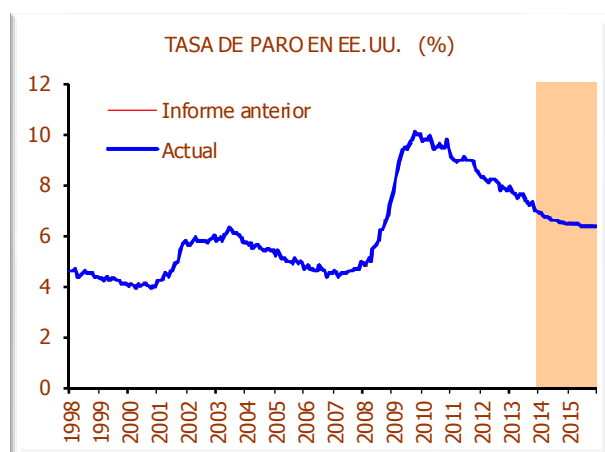


Gráfico III.2.16



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2013

Fecha informe anterior: 8 de diciembre de 2013



Cuadro III.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas anuales de crecimiento														
IPC														
Subyacente														
Residual														
Bienes Industriales no energéticos														
Servicios														
Duraderos														
No duraderos														
Total														
Alquileres imputados														
Otros servicios														
Total														
TOTAL														
Intervalo de confianza 80% *														
Alimentos														
Energía														
TOTAL														
TOTAL 100%														
Intervalo de confianza 80% *														
IR Diciembre '12														
8.8%														
10.8%														
19.6%														
22.6%														
33.9%														
56.6%														
76.1%														
14.3%														
9.6%														
23.9%														
2012														
2013														
2014														
2015														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2013														
2014														
2015														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2014														
2015														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2015														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos

Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
		IPC										TOTAL 100%	
		Subyacente						Residual					
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía	TOTAL		
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total						
IR Diciembre '12		8.8%	10.8%	19.6%	22.6%	33.9%	56.6%	76.1%	14.3%	9.6%	23.9%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	2.0	1.2	0.4
		2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.1	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	-0.8	-0.1	0.1
		2015	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.5	0.2	0.4	0.2
	Febrero	2012	0.3	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.1	2.4	0.9	0.4
		2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.6	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.2
		2015	0.1	0.6	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2
	Marzo	2012	0.1	1.2	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	4.5	1.9	0.8
		2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.0	0.9	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	2.0	0.9	0.4
		2015	0.1	0.8	0.5	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	1.2	0.6	0.3
	Abril	2012	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.5	0.3
		2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	2.0	0.7	0.2
		2015	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.1	0.5	0.2
	Mayo	2012	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	-2.1	-0.9	-0.1
		2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	1.5	0.6	0.2
		2015	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	1.1	0.5	0.2
Junio	2012	0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	-2.5	-1.0	-0.1	
	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2	
	2014	0.0	-0.5	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0	1.2	0.5	0.2	
	2015	0.1	-0.5	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	1.4	0.6	0.2	
Julio	2012	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-1.7	-0.7	-0.2	
	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	
	2014	-0.1	-0.6	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	-1.3	-0.5	-0.1	
	2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	-1.1	-0.3	0.0	
Agosto	2012	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	4.3	1.9	0.6	
	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1	
	2014	-0.2	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.8	-0.2	0.1	
	2015	-0.1	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.8	-0.2	0.1	
Septiembre	2012	-0.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	2.4	1.0	0.4	
	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1	
	2014	-0.5	1.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	-0.2	0.0	0.2	
	2015	-0.5	1.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.3	0.0	0.2	
Octubre	2012	-0.4	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.3	-0.8	0.0	
	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3	
	2014	-0.4	0.5	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	-2.8	-1.0	-0.1	
	2015	-0.3	0.5	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	-2.8	-1.0	-0.1	
Noviembre	2012	-0.2	-0.5	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-4.6	-1.9	-0.5	
	2013	-0.34	-0.48	-0.42	0.30	0.12	0.19	0.03	-0.10	-2.26	-0.97	-0.20	
	2014	-0.3	-0.4	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.1	-1.5	-0.7	-0.1	
	2015	-0.3	-0.4	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.1	-1.4	-0.6	-0.1	
Diciembre	2012	-0.1	-1.2	-0.7	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.2	-2.3	-0.8	-0.3	
	2013	-0.02	-1.15	-0.65	0.23	0.09	0.15	-0.05	0.06	-0.07	0.01	-0.04	
	2014	-0.1	-1.1	-0.7	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	
	2015	-0.1	-1.1	-0.7	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.2	-0.8	-0.2	-0.1	

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
Fecha: 17 de diciembre de 2013

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Después de unos meses en los que la información se ha interrumpido por los problemas presupuestarios en EEUU, las nuevas previsiones contemplan datos hasta octubre, salvo en las viviendas iniciadas que lo hacen hasta agosto.

En el caso de la venta de vivienda nueva, el último dato de octubre fue muy positivo, pero los anteriores estuvieron por debajo de lo previsto, con lo que la tasa anual se sitúa en línea con lo esperado hace unos meses.

Las viviendas de segunda mano registran valores más moderados de lo esperado, con una tasa anual inferior en un 7% a la prevista hace tres meses.

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los permisos han experimentado un nuevo repunte en su fase alcista, después del parón que de los meses previos y que desde aquí se indicaba como transitorio.

En el ámbito de los precios los indicadores muestran tendencia dispares, los precios de vivienda usadas y nuevas parecen estancarse, aunque los precios según el índice Case-Shiller siguen subiendo.

Por otro lado, los tipos hipotecarios que experimentaron fuertes subidas en los meses de verano, bajaron en octubre y noviembre. No cabe duda, que la contención de precios y de los tipos hipotecarios, unido a una mejora en el contexto económico general animaran al sector construcción.

Para los datos del mes de diciembre se prevén ligeros recortes en la venta de viviendas nuevas y aumentos en las de segunda mano. En el terreno de los precios, los modelos indican que los relativos a la vivienda nueva habrían tocado techo en los últimos meses.

Gráfico A

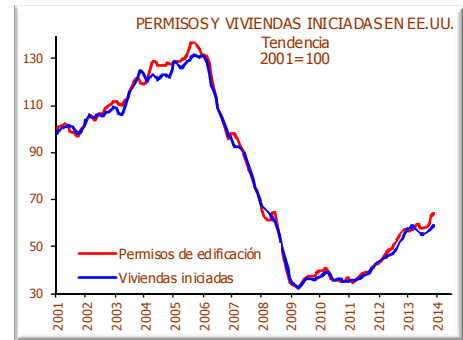
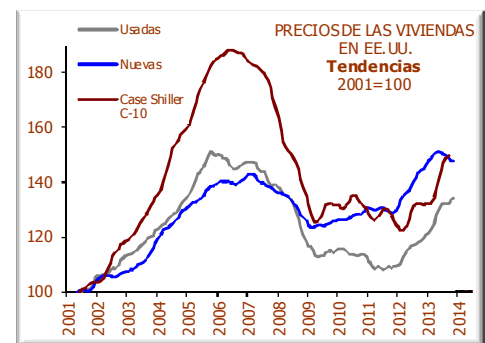


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)
8 de diciembre de 2013

Gráfico III.3.1.a

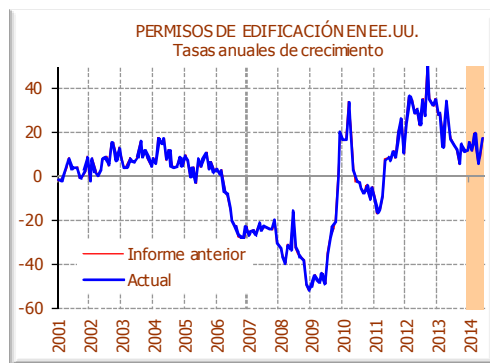


Gráfico III.3.1.b

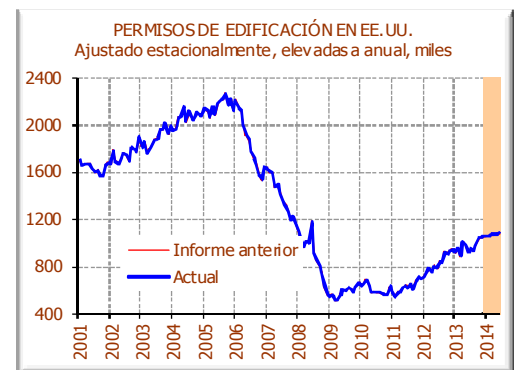


Gráfico III.3.2a

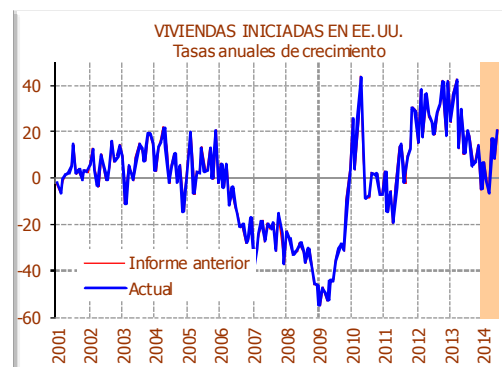
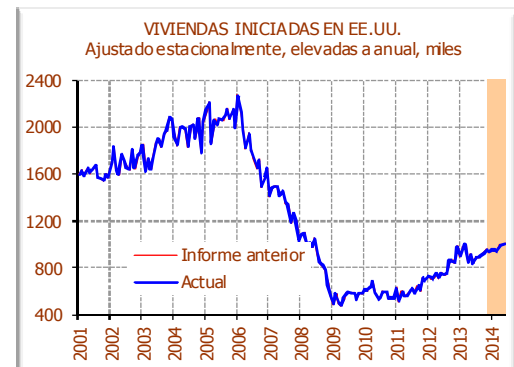


Gráfico III.3.2b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 8 de diciembre de 2013

Los datos de estos últimos meses tienen una interpretación dispar, destacando positivamente los relativos a los permisos de vivienda que repuntan con fuerza con una tasa anual un 12%, superior a lo previsto hace dos meses.



Gráfico III.3.3a

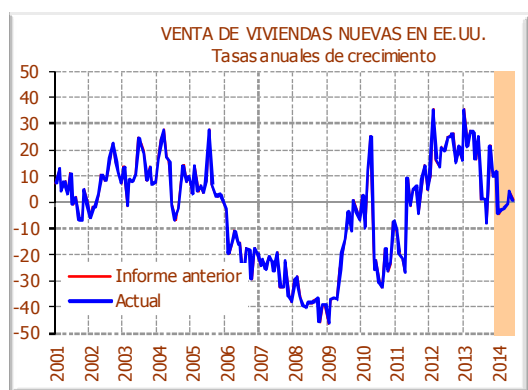


Gráfico III.3.3b



Gráfico III.3.4a

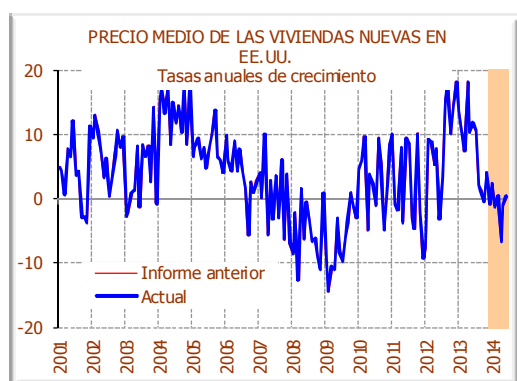


Gráfico III.3.4b

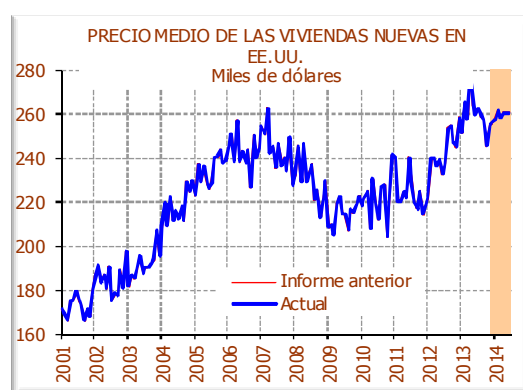


Gráfico III.3.5a

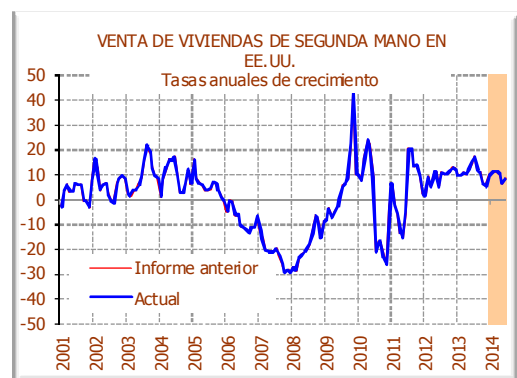


Gráfico III.3.5b

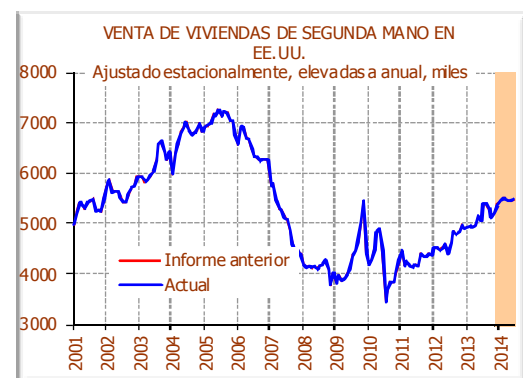


Gráfico III.3.6a

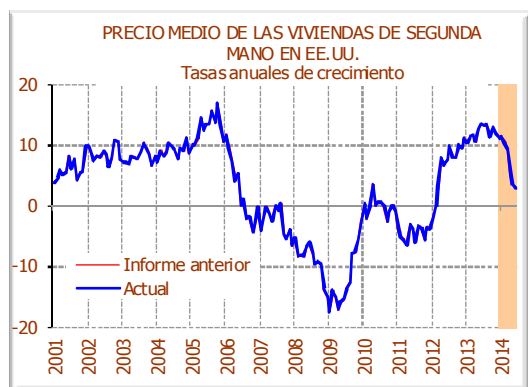
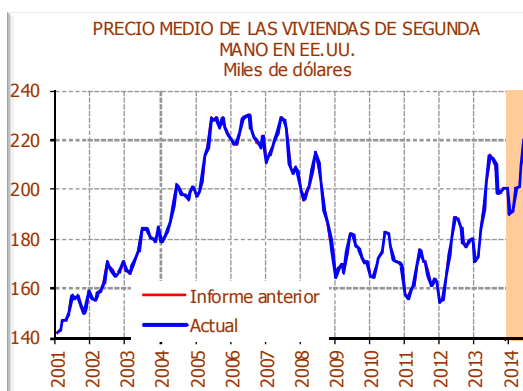


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 8 de diciembre de 2013



IV. ESPAÑA

Mejoran nuestras expectativas de crecimiento del PIB español, esperándose una moderación del diferencial por CCAA en los próximos trimestres.

Se cancela el diferencial España-Euro Área que había sido desfavorable a la primera durante 17 trimestres consecutivos.

El IPI sorprende a la baja en octubre moderando nuestras expectativas para 2013, 2014 y 2015, hasta el -1.9%, el 0.3% y el 2.5%, respectivamente.

La inflación española abandonó la tasa negativa en noviembre, situándose en el 0.2% predicho. Nuestras previsiones no varían.

La debilidad de la demanda interna mantendrá la inflación subyacente en torno al 1% interanual durante todo el horizonte de predicción.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
			Predicciones			
			2010	2011	2012	2013 2014 2015
						(±0.1) (±1.3) (±1.7)
PIB pm.¹			-0.2	0.1	-1.6	-1.3 0.7 1.5
Demanda	Gasto en consumo privado		0.2	-1.2	-2.8	-2.4 1.4 2.3
	Gasto en consumo final AA.PP.		1.5	-0.5	-4.8	-1.4 -2.5 -0.8
	Formación bruta de capital fijo		-5.5	-5.4	-7.0	-5.8 -1.1 1.1
	Activos fijos materiales		-6.4	-6.3	-7.8	-6.4 -1.5 0.9
	Construcción		-9.9	-10.8	-9.7	-10.3 -5.6 -2.2
	Bienes de equipo y activos cultivados		4.3	5.3	-3.9	1.1 6.2 6.6
	Contribución Demanda Doméstica		-0.3	-1.8	-4.1	-2.8 0.1 1.4
	Exportación de Bienes y Servicios		11.7	7.6	2.1	5.0 6.8 6.3
	Importación de Bienes y Servicios		9.3	-0.1	-5.7	0.2 4.9 6.2
	Contribución Demanda Externa		0.1	1.9	2.5	1.6 0.6 0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca		1.9	5.6	-10.9	-2.8 -1.8 -1.0
	Industria		7.1	2.7	-0.5	-1.5 2.2 2.1
	Industria manufacturera		4.6	1.3	-1.1	-1.4 1.3 1.2
	Construcción		-16.5	-9.0	-8.6	-6.3 -3.9 -2.3
	Servicios		1.2	1.4	-0.3	-0.5 1.5 2.2
	Servicios de mercado		0.8	1.6	-0.2	-0.3 2.6 3.5
	Admón. Pública, sanidad y educación		2.4	1.1	-0.5	-0.9 -1.6 -1.6
	Impuestos		-0.6	-6.1	-4.9	-1.6 -3.0 -1.6
Precios IPC²						
Total			1.8	3.2	2.4	1.4 1.1 1.1
						(±0) (±1.1) (±1.4)
Subyacente			0.6	1.7	1.6	1.5 0.8 1
						(±0.7) (±0.8) (±1)
dic / dic			3.0	2.4	2.9	0.3 1.5 0.9
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)			-46.0	-39.4	-8.9	11.4 20.9 -
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)			-3.8	-3.7	-0.2	1.6 2.5 -
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*			-9.7	-9.4	-7.0	- - -
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)⁴			0.9	-2.0	-6.4	-1.9 0.3 2.5
						(±0.2) (±2.5) (±3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA³						
Ocupados			-2.3	-1.9	-4.5	-3.3 -0.2 1.0
Agricultura y pesca			0.9	-4.1	-0.9	-2.0 -1.4 -1.6
Industria			-5.9	-2.1	-4.9	-5.9 -2.5 -0.7
Construcción			-12.6	-15.6	-17.6	-11.6 -5.4 -2.1
Servicios			-0.3	0.0	-3.3	-2.2 0.7 1.7
Activos			0.2	0.1	-0.2	-1.4 -0.9 -0.1
Tasa de paro			20.1	21.6	25.0	26.5 26.0 25.2

La zona sombreada corresponde a predicciones.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 2 de diciembre de 2013 (2) 13 de diciembre de 2013
(3) 30 de octubre de 2013 (4) 13 de diciembre de 2013

Gráfico IV.1

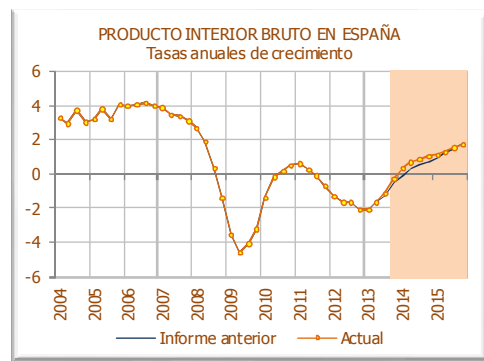


Gráfico IV.2

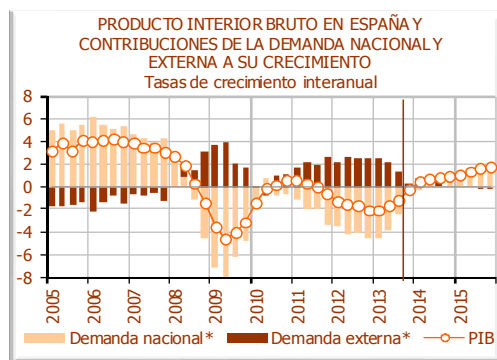


Gráfico IV.3

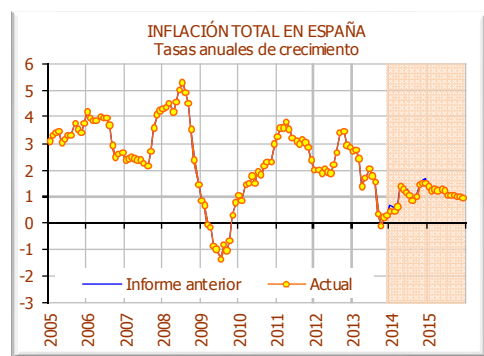


Gráfico IV.4

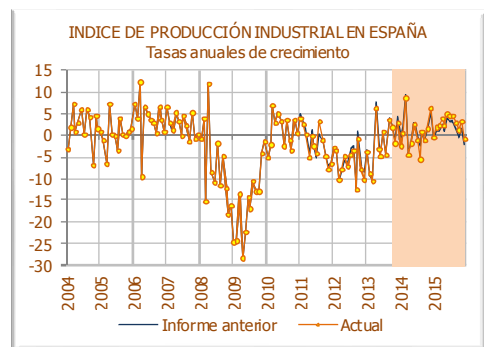


Gráfico IV.5

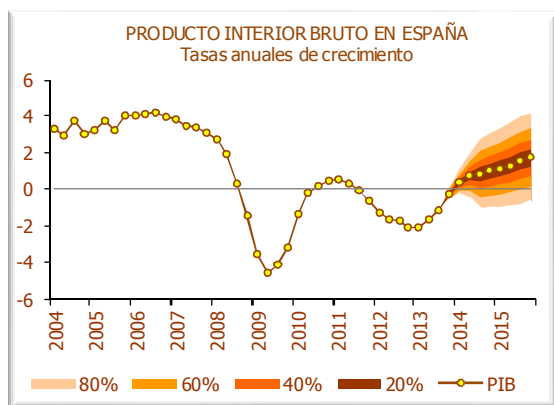


Gráfico IV.6

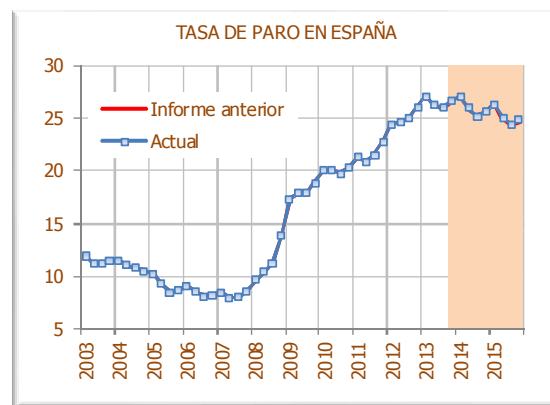


Gráfico IV.7

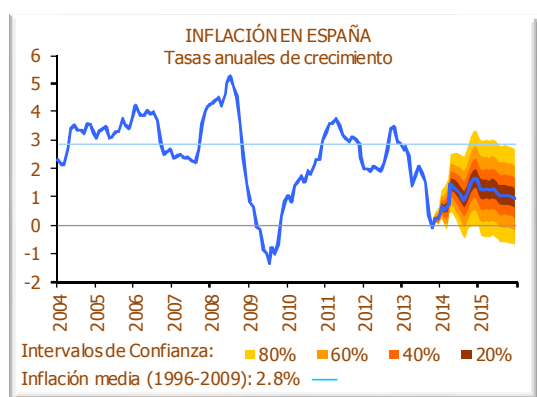


Gráfico IV.8

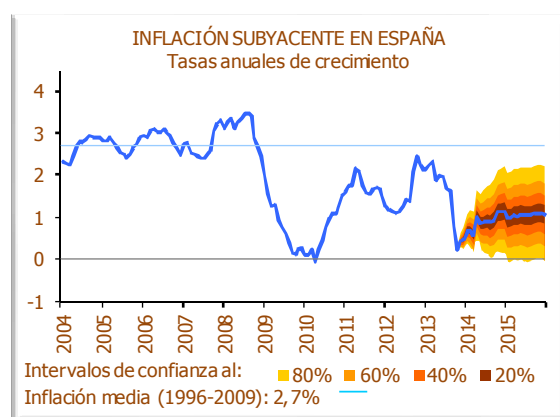


Gráfico IV.9

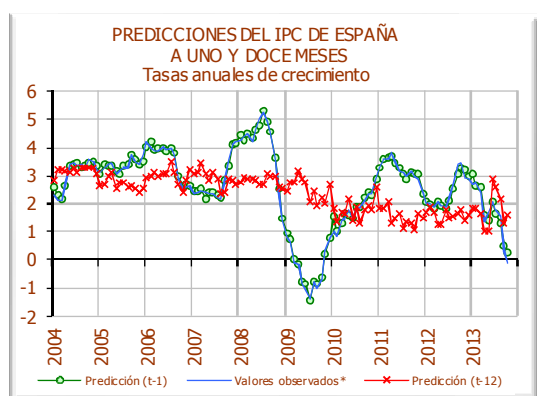


Gráfico IV.10

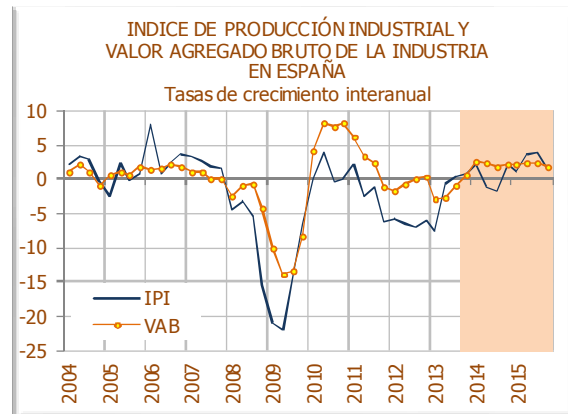


Gráfico IV.11

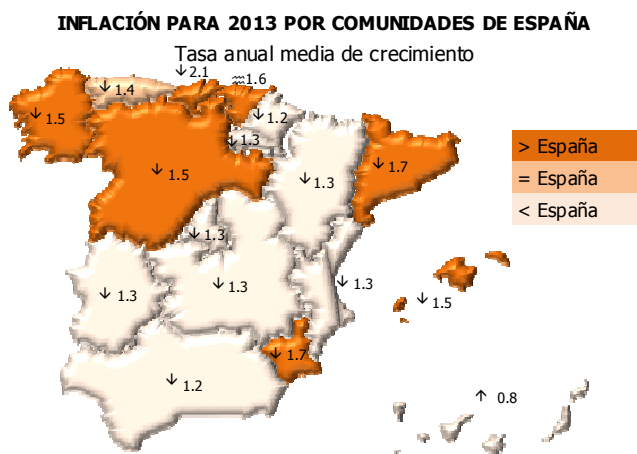
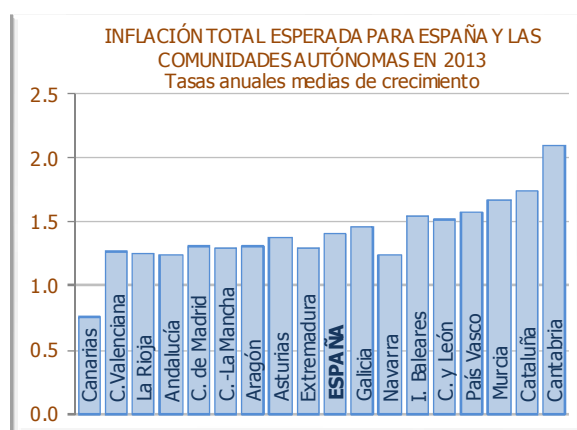


Gráfico IV.12



Uno de los aspectos más destacables del dato de la CNTR del tercer trimestre probablemente sea que, por primera vez en muchos trimestres, la demanda interna se sumó a la recuperación.

El Índice de Sentimiento Económico (ISE) de España que elabora la Comisión Europea, correspondiente al pasado mes de noviembre experimentó un aumento de casi un punto y medio, hasta situarse en un nivel de 96 puntos.

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía española superó la recesión en el tercer trimestre de 2013 al registrar un avance intertrimestral del PIB en términos reales y corregido de efecto calendario laboral, del 0,1%, frente a un retroceso del 0,1% en el trimestre anterior. Esta tasa positiva se ha conseguido tras más de nueve trimestres de retrocesos continuados. La valoración de este dato y las previsiones realizadas, una vez tenido en cuenta el mismo, fueron comentadas en el BIAM del mes anterior.

Uno de los aspectos más destacables del dato de la CNTR del tercer trimestre probablemente sea que, por primera vez en muchos trimestres, la demanda interna se sumó a la recuperación, agregado que durante muchos trimestres drenó crecimiento al PIB, y que la demanda externa haya mostrado una contribución negativa al crecimiento, tras haber tenido una contribución positiva durante muchos trimestres. La información coyuntural disponible para el cuarto trimestre sigue apuntando a la consolidación de la incipiente recuperación, evolución que anticipan las previsiones del IFL publicadas en el BIAM del mes anterior.

La información económica más relevante publicada recientemente se refiere, principalmente, al Índice de Producción Industrial (IPI) del pasado octubre, al Indicador de Sentimiento Económico (ISE) de noviembre que elabora la Comisión Europea, a las matriculaciones de automóviles (que aumentaron en noviembre por tercer mes consecutivo) y a otros indicadores de consumo privado; así como a la muy favorable actividad turística y a las afiliaciones a la Seguridad Social y el paro registrado de noviembre. Este conjunto de datos, con excepción de la sorpresa negativa del IPI de octubre y algún otro indicador de tipo cualitativo, configuran un panorama que hace que la economía española previsiblemente aumente ligeramente la tasa de avance trimestral del PIB en el último trimestre del año y suba al 0,2%

El Índice de Sentimiento Económico (ISE) de España que elabora la Comisión Europea, correspondiente al pasado mes de noviembre experimentó un aumento de casi un punto y medio, hasta situarse en

un nivel de 96 puntos. Por componentes, todos ellos se orientaron al alza, correspondiendo la evolución más favorable a construcción que subió 4,4 puntos, seguido de industria (2,5 puntos), el comercio minorista (2,4 puntos), el de servicios (2,3 puntos) y el del consumidor (0,2 puntos).

El Índice de Producción Industrial (IPI) español registró en el pasado octubre un aumento interanual del 1,8%, casi dos puntos inferior al del mes anterior, resultado que ha sido menos favorable que la previsión realizada en el IFL (una tasa interanual del 3%). En tasa mensual y corregida de estacionalidad y calendario, el IPI anotó una caída del 0,8%, con lo que interrumpe la evolución alcista de los dos meses anteriores.

Cabe mencionar que el IPI de octubre se publica ya con la nueva base 2010, frente a los de los cinco años anteriores que se elaboraron con base 2005, por lo que la comparabilidad del dato observado de octubre con la previsión realizada puede contener un cierto sesgo y estar distorsionada. Una novedad adicional del IPI que realiza el INE, aprovechando el cambio de base, es que además de la publicación del dato bruto y del corregido de efecto calendario, presenta una nueva forma del IPI que es la de corregido de efecto calendario y de estacionalidad.

Atendiendo al destino económico de los bienes (con series corregidas de calendario y de estacionalidad), los bienes de consumo siguen mostrando caídas interanuales, especialmente los de consumo duradero que anotaron una tasa interanual negativa del 12,3% y que supuso una fuerte innovación a la baja; en el lado contrario se situaron los bienes de equipo que mostraron un avance anual del 4,7%. En cuanto a los indicadores de confianza de la industria española, el PMI de manufacturas disminuyó 2,3 puntos en noviembre respecto a octubre, situándose en zona de contracción (48,6 puntos).

La revisión de las predicciones del IPI, teniendo en cuenta la nueva información, es a la baja para 2013 y 2014 pero al alza para 2015 (cuadro IV.1.1). Así, ahora se espera una tasa de caída media anual del



IPI del 1,9% para 2013, frente a una tasa también negativa del 1,4% del pronóstico anterior, los bienes de consumo duradero será el grupo con un comportamiento más negativo, con tasas de caída media anual superior 12%. Para 2014 la previsión del IPI global se espera que muestre un avance medio anual del 0,3% y para 2015 se prevé la consolidación de la recuperación del IPI, al esperar un crecimiento medio anual del 2,5%.

El *mercado de trabajo español* en el tercer trimestre, según la EPA, continuó mostrando una mejora relativa, y los datos de octubre y noviembre sobre afiliación a la Seguridad Social (SS) y paro registrado, que fueron comentados en los dos Informes BIAM precedentes, sorprendieron favorablemente y continuaron mostrando una mejora respecto a los meses precedentes. De hecho, en noviembre las afiliaciones a la SS registraron una estabilidad respecto al mes anterior, en términos desestacionalizados, y el paro registrado en dicho mes disminuyó en casi 3 mil personas (un mes estacionalmente desfavorable), anotado un descenso de casi 100 mil personas sobre el mismo mes del año anterior.

A la luz de estos resultados de los indicadores de empleo y paro de frecuencia mensual, mejor de lo esperado, nuestra previsión de empleo y paro de la EPA realizada a finales de octubre, al conocerse los resultados del tercer trimestre, se revisaran próximamente, muy probablemente al alza para el empleo y a la baja para el paro. En aquella previsión, se estimaba una caída interanual del empleo del 2,2%, frente al 2,9% del tercer trimestre, y en cuanto a la tasa de paro se esperaba un aumento de seis décimas (en gran parte de carácter estacional), hasta el 26,6%. *Grosso modo* para el último trimestre de 2013, y a falta de conocer el dato de diciembre y suponiendo que ese dato se comporte en línea con el de los dos meses anteriores, la caída interanual del empleo podría situarse unas décimas por debajo del 2% y la tasa de paro previsiblemente superará ligeramente el 26% (una o dos décimas).

Se espera una tasa de caída media anual del IPI del 1,9% para 2013, frente a una tasa también negativa del 1,4% del pronóstico anterior, los bienes de consumo duradero será el grupo con un comportamiento más negativo.

Cuadro IV.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA				
Tasas anuales de crecimiento				
	2012	2013	2014	2015
Consumo	-4.8	-2.4	-1.0	1.2
Duradero	-13.6	-12.1	-6.0	-0.1
No duradero	-3.9	-1.3	1.0	1.3
Equipo	-11.0	1.4	3.7	5.4
Intermedios	-8.9	-2.6	0.5	2.6
Energía	0.9	-2.4	0.7	0.8
TOTAL	-6.4	-1.9 (±0.2)	0.3 (±2.5)	2.5 (±3)
VAB sector Industrial	-0.5	-1.5	2.2	2.1

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2013

Nuestra previsión de empleo y paro de la EPA realizada a finales de octubre, al conocerse los resultados del tercer trimestre, se revisaran próximamente, muy probablemente al alza para el empleo y a la baja para el paro.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.4	-1.4	-10.3	1.1	-6.4	-5.8	-2.8	5.0	0.2	1.6	-1.3 (±0.1)	
	2014	1.4	-2.5	-5.6	6.2	-1.5	-1.1	0.1	6.8	4.9	0.6	0.7 (±1.3)	
	2015	2.3	-0.8	-2.2	6.6	0.9	1.1	1.4	6.3	6.2	0.1	1.5 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.8	-4.9	-8.6	-2.9	-6.8	-6.0	-3.5	0.1	-6.9	2.2	-1.2
		II	-3.1	-4.4	-9.3	-4.3	-7.6	-6.9	-4.2	0.5	-7.7	2.6	-1.6
		III	-2.8	-4.9	-10.9	-3.8	-8.6	-7.5	-4.2	3.3	-4.6	2.5	-1.7
		IV	-3.5	-5.0	-10.0	-4.8	-8.3	-7.7	-4.5	4.4	-3.5	2.5	-2.1
	2013	I	-4.3	-2.0	-10.2	-4.3	-8.2	-7.5	-4.5	3.1	-4.7	2.5	-2.0
		II	-3.3	-2.8	-10.7	1.0	-6.6	-6.3	-3.8	9.1	2.5	2.2	-1.6
		III	-2.2	0.3	-10.3	0.2	-6.6	-6.3	-2.4	4.7	0.7	1.3	-1.1
		IV	0.3	-1.0	-9.8	7.7	-3.9	-3.2	-0.5	3.2	2.4	0.3	-0.2 (±0.4)
	2014	I	1.1	-3.0	-8.2	8.1	-2.7	-2.5	-0.4	9.6	7.4	0.7	0.4 (±0.9)
		II	1.5	-2.5	-5.1	5.6	-1.4	-0.8	0.3	6.1	4.8	0.5	0.7 (±1.3)
		III	1.5	-2.9	-4.5	5.5	-1.1	-0.8	0.2	5.0	3.0	0.7	0.9 (±1.6)
		IV	1.5	-1.6	-4.4	5.8	-0.9	-0.5	0.4	6.7	4.8	0.7	1 (±1.7)
	2015	I	1.8	-1.0	-3.5	6.6	0.0	0.3	0.9	7.1	6.4	0.3	1.2 (±1.7)
		II	2.1	-0.8	-2.3	6.9	0.9	1.1	1.3	5.6	5.6	0.1	1.3 (±1.9)
		III	2.5	-0.7	-1.7	7.3	1.4	1.6	1.6	5.8	6.1	0.0	1.6 (±1.9)
		IV	2.8	-0.6	-1.2	5.7	1.1	1.3	1.8	6.6	7.0	-0.1	1.7 (±1.9)

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construc- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.4	-1.4	-10.3	1.1	-6.4	-5.8	-2.8	5.0	0.2	1.6	-1.3 (±0.1)	
	2014	1.4	-2.5	-5.6	6.2	-1.5	-1.1	0.1	6.8	4.9	0.6	0.7 (±1.3)	
2015	2.3	-0.8	-2.2	6.6	0.9	1.1	1.4	6.3	6.2	0.1	1.5 (±1.7)		
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	0.2	-1.8	-3.5	0.1	-2.4	-1.7	-0.5	-3.1	-3.3	0.1	-0.4
		II	-1.1	0.0	-4.2	-1.8	-3.4	-3.3	-1.4	0.6	-2.2	0.9	-0.5
		III	-0.7	-3.0	-1.3	1.9	-0.2	0.2	-0.9	6.5	4.6	0.5	-0.4
		IV	-2.0	-0.3	-1.3	-5.0	-2.6	-3.0	-1.8	0.6	-2.6	1.0	-0.8
	2013	I	-0.6	1.3	-3.7	0.6	-2.2	-1.6	-0.4	-4.3	-4.5	0.0	-0.4
		II	0.0	-0.9	-4.7	3.8	-1.8	-2.0	-0.5	6.4	5.2	0.4	-0.1
		III	0.4	0.1	-1.0	1.1	-0.2	0.2	0.3	2.2	2.8	-0.2	0.1
		IV	0.5	-1.5	-0.8	2.0	0.3	0.2	0.1	-0.8	-0.8	0.0	0.2
	2014	I	0.3	-0.7	-1.9	0.9	-1.0	-0.8	-0.2	1.5	0.2	0.4	0.2
		II	0.4	-0.4	-1.5	1.4	-0.4	-0.3	0.1	3.1	2.6	0.2	0.2
		III	0.4	-0.3	-0.4	1.0	0.1	0.2	0.2	1.1	1.0	0.0	0.2
		IV	0.5	-0.2	-0.7	2.3	0.4	0.5	0.3	0.8	0.9	0.0	0.3
	2015	I	0.5	-0.1	-1.0	1.7	-0.1	0.0	0.3	1.9	1.7	0.1	0.3
		II	0.7	-0.2	-0.3	1.7	0.4	0.5	0.4	1.7	1.8	0.0	0.4
		III	0.7	-0.2	0.2	1.4	0.6	0.7	0.5	1.3	1.5	-0.1	0.5
		IV	0.8	-0.1	-0.1	0.8	0.2	0.3	0.5	1.6	1.7	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 2 de diciembre de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	-2.8	-1.4	-1.5	-6.3	-0.3	-0.9	-0.5	-1.6	-1.3 (±0.1)	
	2014	-1.8	1.3	2.2	-3.9	2.6	-1.6	1.5	-3.0	0.7 (±1.3)	
	2015	-1.0	1.2	2.1	-2.3	3.5	-1.6	2.2	-1.6	1.5 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-6.9	-2.8	-1.7	-9.1	0.8	0.4	0.7	-5.0	-1.2
		II	-12.6	-1.8	-0.7	-8.6	-0.1	-0.1	-0.1	-4.7	-1.6
		III	-11.2	0.1	0.2	-8.7	-0.1	-1.3	-0.4	-4.9	-1.7
		IV	-12.7	0.1	0.4	-7.7	-1.1	-1.1	-1.1	-5.1	-2.1
	2013	I	-6.3	-3.1	-3.0	-6.0	-1.5	0.1	-1.1	-2.4	-2.0
		II	0.5	-1.9	-2.6	-6.5	-0.7	-1.8	-0.9	-1.3	-1.6
		III	-2.1	-1.5	-1.0	-6.2	-0.4	-0.7	-0.5	-1.6	-1.1
		IV	-3.1	0.8	0.6	-6.5	1.2	-1.4	0.5	-1.0	-0.2 (±0.4)
	2014	I	-1.5	1.6	2.6	-6.0	2.0	-1.7	1.1	-2.9	0.4 (±0.9)
		II	-2.3	1.2	2.4	-3.6	2.6	-1.3	1.6	-4.2	0.7 (±1.3)
		III	-1.9	1.1	1.8	-3.2	2.8	-1.9	1.6	-2.2	0.9 (±1.6)
		IV	-1.4	1.4	2.1	-2.8	2.9	-1.5	1.8	-2.8	1 (±1.7)
	2015	I	-1.3	1.2	2.1	-2.8	3.0	-1.6	1.8	-1.8	1.2 (±1.7)
		II	-1.1	1.3	2.3	-2.4	3.2	-1.6	2.0	-1.3	1.3 (±1.9)
		III	-0.8	1.5	2.4	-2.0	3.6	-1.5	2.3	-1.7	1.6 (±1.9)
		IV	-0.7	0.7	1.8	-1.8	4.1	-1.6	2.6	-1.4	1.7 (±1.9)

Cuadro IV.1.5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	-2.8	-1.4	-1.5	-6.3	-0.3	-0.9	-0.5	-1.6	-1.3 (±0.1)	
	2014	-1.8	1.3	2.2	-3.9	2.6	-1.6	1.5	-3.0	0.7 (±1.3)	
	2015	-1.0	1.2	2.1	-2.3	3.5	-1.6	2.2	-1.6	1.5 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-8.4	3.3	2.1	-2.7	0.5	-2.5	-0.3	-1.9	-0.4
		II	-6.4	-0.6	0.1	-3.0	-0.6	1.3	-0.1	-0.7	-0.5
		III	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	0.0	-0.1	0.0	-1.8	-0.4
		IV	0.1	-2.0	-1.1	-0.5	-1.0	0.1	-0.7	-0.8	-0.8
	2013	I	-1.6	0.0	-1.3	-0.8	0.1	-1.3	-0.2	0.8	-0.4
		II	0.4	0.6	0.5	-3.4	0.3	-0.6	0.0	0.5	-0.1
		III	-1.0	-0.1	0.8	-1.5	0.3	1.0	0.5	-2.2	0.1
		IV	-0.9	0.3	0.5	-0.9	0.5	-0.5	0.3	-0.1	0.2
	2014	I	0.0	0.8	0.7	-0.3	0.9	-1.6	0.3	-1.1	0.2
		II	-0.4	0.1	0.3	-1.0	0.8	-0.2	0.5	-0.8	0.2
		III	-0.6	-0.1	0.2	-1.0	0.5	0.4	0.5	-0.2	0.2
		IV	-0.3	0.6	0.7	-0.5	0.6	-0.1	0.5	-0.7	0.3
	2015	I	0.0	0.6	0.8	-0.3	1.1	-1.6	0.4	-0.1	0.3
		II	-0.2	0.3	0.5	-0.6	0.9	-0.2	0.6	-0.3	0.4
		III	-0.3	0.0	0.3	-0.6	0.9	0.5	0.8	-0.6	0.5
		IV	-0.2	-0.2	0.2	-0.4	1.1	-0.2	0.8	-0.4	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 2 de diciembre de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-28.3	-5.5	-8.8	-22.5	-21.3	-8.6	-17.4	-16.2	
	2010	-7.4	1.9	0.9	-3.3	2.7	2.5	2.4	0.9	
	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-12.1	-1.3	-2.4	1.4	-2.6	-2.4	-1.8	-1.9 (±0.2)	
	2014	-6.0	1.0	-1.0	3.7	0.5	0.7	0.3	0.3 (±2.5)	
	2015	-0.1	1.3	1.2	5.4	2.6	0.8	2.8	2.5 (±3)	
TASAS ANUALES	2012	I	-12.6	-2.5	-3.5	-9.4	-8.5	0.4	0.4	-5.6
		II	-14.3	-2.1	-3.4	-12.5	-9.4	0.9	0.9	-6.6
		III	-14.3	-5.6	-6.4	-13.1	-9.2	1.5	1.5	-7.1
		IV	-13.2	-5.2	-6.0	-9.0	-8.4	1.0	1.0	-6.1
	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.8
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.4
		IV	-9.4	1.7	-0.3	6.2	1.2	-0.2	-0.2	0.9
	2014	I	-4.1	3.4	1.0	6.4	2.4	2.9	2.9	2.2
		II	-7.3	-1.3	-3.4	1.1	-1.7	0.5	0.5	-1.2
		III	-10.0	0.0	-2.6	3.8	-0.1	-2.5	-2.5	-1.7
		IV	-2.7	2.2	1.2	3.8	1.5	1.8	1.8	2.0
	2015	I	-2.8	0.3	0.0	3.7	1.1	0.4	0.4	1.2
		II	1.0	3.1	2.8	6.5	3.5	1.2	1.2	3.7
		III	2.9	2.9	2.9	7.2	4.1	1.3	1.3	4.0
		IV	-1.4	-0.8	-0.9	4.4	1.7	0.3	0.3	1.4

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-24.5	-5.0	4.0	-2.6	-3.6	-2.4	-0.4
Febrero	-24.2	-2.0	2.5	-3.4	-8.8	0.7	1.8
Marzo	-13.5	6.8	0.4	-10.3	-10.4	8.5	2.1
Abril	-28.4	3.0	-5.0	-7.8	6.3	-4.5	3.8
Mayo	-22.2	5.1	-0.2	-4.8	-3.1	-1.7	2.3
Junio	-14.3	3.3	-2.4	-7.3	-4.8	2.5	5.0
Julio	-17.0	-2.3	-4.0	-4.5	1.0	-1.2	4.6
Agosto	-10.6	3.5	3.1	-3.5	-4.3	-5.5	4.5
Septiembre	-12.7	-1.1	-1.2	-12.4	3.7	0.8	2.9
Octubre	-12.7	-3.6	-4.7	-0.6	1.8	-1.1	1.3
Noviembre	-3.9	3.4	-7.9	-7.8	-1.8	1.7	3.3
Diciembre	-1.5	0.4	-6.3	-10.2	2.8	6.3	-0.6

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



Cuadro IV.1.8

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2013			Tasas anuales medias					
				Jul	Ago	Sep	2012	2013	2014	2015		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	4.2	110.5	-34.1	-8.3	-19.2	-30.8	-1.2	-5.1		
		08 Otras industrias extractivas	13.6	-3.0	-16.3	5.9	-21.5	-8.8	-4.1	0.6		
			17.8	7.9	-20.7	2.9	-19.1	-13.8	-3.6	-0.5		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	107.5	4.6	0.4	8.7	-4.0	-0.1	0.1	0.3		
		11 Fabricación de bebidas	32.6	1.2	0.9	-1.1	-0.7	-0.5	-4.5	-1.6		
		12 Industria del tabaco	4.5	-4.6	31.6	-13.1	-0.8	-4.6	-4.2	-0.5		
		13 Industria textil	17.1	9.5	-12.1	9.1	-4.3	1.9	0.6	6.5		
		14 Confección de prendas de vestir	18.0	-9.9	-9.0	11.4	-4.2	-6.9	-5.4	-2.5		
		15 Industria del cuero y del calzado	8.8	-2.2	-11.9	17.7	-5.9	-3.8	-1.4	1.1		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	21.4	0.7	-2.7	5.3	-14.0	-3.0	1.6	6.2		
		17 Industria del papel	26.2	-0.4	-8.8	-1.2	0.2	-2.4	0.4	3.6		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.7	-7.7	-16.1	-8.5	-14.2	-10.1	-4.5	-1.6		
		19 Coquerías y refino de petróleo	34.7	-9.2	-7.7	-0.7	4.5	0.8	0.9	3.4		
		20 Industria química	58.2	-1.9	1.4	4.9	-0.7	-4.0	1.5	2.6		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	24.3	2.9	4.9	2.6	1.8	1.3	3.5	5.1		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	34.2	2.5	-4.3	6.5	-9.1	0.2	1.4	0.1		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	80.5	-3.2	-7.1	-1.1	-16.6	-6.6	-4.2	2.2		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	43.2	-1.0	-1.5	2.2	-8.5	0.0	1.2	0.4		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	106.7	1.9	-7.9	6.0	-14.7	-1.1	0.0	3.8		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	16.4	2.3	-15.8	10.6	-16.0	-3.7	-3.6	-11.3		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	36.6	-2.7	-10.5	2.7	-1.3	-4.5	3.0	4.7		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n. c. o. p.	53.5	7.8	-1.8	6.9	-1.3	3.1	3.8	2.7		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	74.3	6.5	5.3	6.8	-10.5	3.0	3.6	2.9		
		30 Fabricación de otro material de transporte	21.0	-4.9	-14.5	-1.1	-13.1	-5.2	-5.1	-3.0		
		31 Fabricación de muebles	27.6	-7.6	-15.4	0.3	-14.3	-8.9	-3.5	1.7		
		32 Otras industrias manufactureras	17.7	6.5	-5.6	8.6	-6.7	2.0	1.2	2.6		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	2.8	4.9	4.5	10.7	-6.9	1.7	0.4	1.1		
					890.4	0.9	-3.6	4.3	-6.4	-1.3	0.4	1.9
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			91.8	1.4	-6.6	-1.0	-0.1	-4.6	-0.7	0.5
					1000	1.0	-4.3	3.7	-6.4	-1.9	0.3	2.5

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



La inflación española abandonó la tasa negativa en noviembre, situándose en el 0.2% predicho. Nuestras previsiones no varían.

La debilidad de la demanda interna mantendrá la inflación subyacente en torno al 1% interanual durante todo el horizonte de predicción.

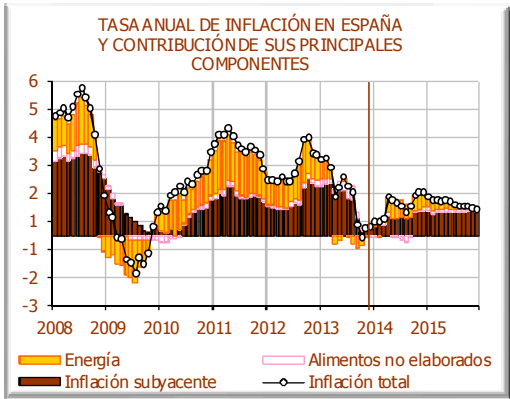
IV.2. INFLACIÓN

En perfecta línea con lo esperado, en noviembre la tasa interanual del IPC español se situó en el 0.2%, 3 décimas por encima de la tasa del mes anterior. Salvo escasas excepciones, todos los grupos experimentaron un incremento de su tasa interanual, destacando los productos energéticos, cuya contracción interanual se moderó en 2 pp hasta el 0.7%. En tasa mensual, los precios crecieron un 0.2% desde el pasado octubre. La inflación subyacente también coincidió plenamente con nuestras previsiones, habiéndose apuntado una tasa tanto interanual como mensual del 0.4%. Conforme a lo anterior, se confirma el mantenimiento del poder adquisitivo de los pensionistas españoles para el próximo año, gracias al incremento acordado de sus prestaciones del 0.25%.

Con la excepción de frutas y verduras frescas, nuestras previsiones no experimentaron ninguna innovación significativa, estando todas ellas dentro de sus intervalos de confianza normales, cuadro IV.2.2. Además, las ligeras innovaciones de este mes (en la componente subyacente a la baja y en la no subyacente, al alza) se compensaron mutuamente. En cuanto a las frutas y verduras, como ya hemos apuntado en anteriores ocasiones en 2012 el INE modificó su metodología de estimación de estas dos series, alterando radicalmente su naturaleza y añadiendo una volatilidad cuya predicción sigue resultando compleja.

Incorporada la información más reciente y actualizados nuestros modelos, nuestras previsiones para la inflación media en la componente subyacente permanecen invariadas para el año en curso y para

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2013

2015, en el 1.5% (± 0.70) y el 1.0% (± 1.01), respectivamente. Las de 2014 se moderan una décima hasta el 0.8% (± 0.84), fundamentalmente debido a la moderación de la inflación esperada para ese año en el sector automovilístico. Esto se debe, en gran parte, al efecto del Plan PIVE 4 que según las informaciones más recientes podría prolongarse hasta enero del próximo año, un mes más de lo previsto anteriormente. La inflación esperada en el resto de sectores de la componente subyacente permanece invariada gracias a la plena coincidencia de nuestras previsiones anteriores con los datos observados en noviembre.

Por su parte, nuestras previsiones sobre la inflación total permanecen invariadas para todo el horizonte de predicción, es decir, en el 1.4% (± 0.01), 1.1% (± 1.12) y 1.1% (± 1.44), para 2013, 2014 y 2015 respectivamente. El ligero incremento de las expectativas de inflación energética compensa la anteriormente citada moderación de la inflación esperada en la componente subyacente. El incremento de la cotización del euro durante las últimas semanas –que se mantiene cerca de su nivel máximo de los últimos dos años, 1.38 dólares–, no ha sido suficiente para compensar el incremento de los futuros del barril Brent.

Tal y como apuntábamos en nuestro último informe, los temores de deflación eran del todo infundados. Primero,

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Noviembre	Diciembre	2012	2013	2014	2015
Subyacente 81.41%	0.4	0.3 (± 0.19)	1.6	1.5 (± 0.7)	0.8 (± 0.84)	1 (± 1.01)
Total 100%	0.2	0.3 (± 0.18)	2.4	1.4 (± 0.01)	1.1 (± 1.12)	1.1 (± 1.44)

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha España: 13 de diciembre de 2013



porque se descartaba que dicha tasa negativa pudiera prolongarse durante más de un mes. Y segundo, porque la contracción interanual de precios no se producía de forma generalizada entre los distintos sectores del IPC –como ya explicamos, los grupos en tasa interanual negativa representaban tan solo un 37% del IPC–.

Sin embargo, lo anterior no es sinónimo de reaparición de presiones inflacionistas internas, ya que, como hemos apuntado anteriormente, el gran responsable del incremento de la inflación total en noviembre ha sido el componente energético. De hecho, como se aprecia en el cuadro IV.2.9, la inflación subyacente podría mantenerse en torno al 1% durante todo el periodo de predicción, dando muestras de la lentitud de la futura recuperación de la demanda interna en España. Además, el cuadro 6 apunta en la misma dirección. Sin tener en cuenta el componente energético, en noviembre ha vuelto a incrementarse el porcentaje que representan los sectores en tasa negativa, un 29.2%, lo que se sitúa cada vez más cerca de su máximo histórico de octubre de 2009, 36.7%. Sin embargo, no se espera que dicho porcentaje pueda incrementarse significativamente por encima de la cota actual. La inflación interanual del próximo diciembre será del 0.3%, tanto la total como la subyacente. A partir de entonces ambas experimentarán una senda ascendente continuada.

Cuadro IV.2.2

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, noviembre de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	2.49	2.66	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.99	-0.37	-0.26	± 0.31
Servicios	39.74	0.08	0.12	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	0.36	0.43	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.41	0.42	-0.19	± 1.11
Energía	12.18	-0.73	-0.92	± 0.69
RESIDUAL	18.59	-0.32	-0.65	± 0.72
TOTAL	100	0.23	0.22	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

Gráfico IV.2.2

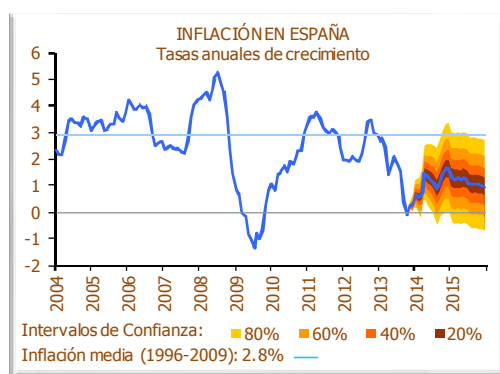


Gráfico IV.2.3

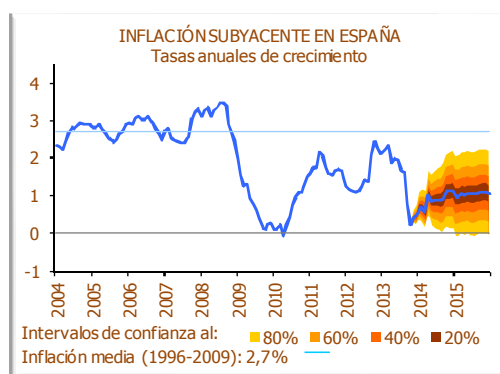
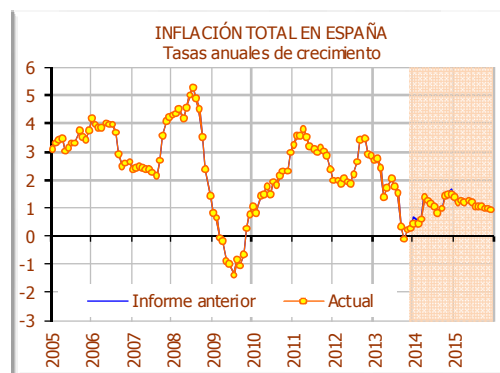


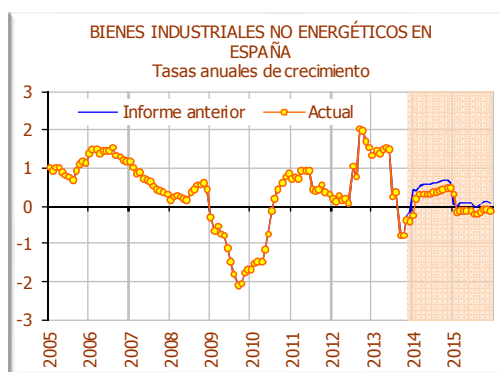
Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

Nuestras previsiones sobre la inflación total permanecen invariadas para todo el horizonte de predicción, es decir, en el 1.4% (± 0.01), 1.1% (± 1.12) y 1.1% (± 1.44), para 2013, 2014 y 2015 respectivamente.



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
		Índice de Precios al Consumo									TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *		
		Subyacente				TOTAL Intervalo de confianza 80% *		Residual		TOTAL			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%			6.4%	12.2%	18.6%		
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7			3.3	9.6	6.5	3.4	
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9			4.4	8.0	6.3	3.5	
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7			4.7	1.7	3.2	2.8	
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2			4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8			-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.2	15.0	-0.5	1.3	0.6			0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	2.1	13.3	0.6	1.8	1.7			1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6			2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.5	± 0.70	3.3	0.1	1.2	1.4	± 0.01	
	2014	1.5	7.0	0.3	0.6	0.8	± 0.84	-0.2	3.6	2.2	1.1	± 1.12	
	2015	1.9	8.9	-0.1	1.1	1.0	± 1.01	1.9	1.5	1.6	1.1	± 1.44	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	2.6	9.7	1.3	2.2	2.2			4.3	5.3	4.9	2.7
		Febrero	2.6	9.9	1.4	2.2	2.3			3.1	5.9	5.0	2.8
		Marzo	2.6	9.9	1.4	2.4	2.3			2.5	3.2	3.0	2.4
		Abril	2.6	5.8	1.5	1.7	1.9			2.7	-2.5	-0.7	1.4
		Mayo	2.6	4.5	1.5	2.0	2.0			4.9	-1.8	0.5	1.7
		Junio	2.8	4.5	1.5	1.9	2.0			5.3	1.0	2.5	2.1
		Julio	2.7	7.1	0.2	1.9	1.7			7.4	-0.4	2.3	1.8
		Agosto	2.7	7.1	0.4	1.7	1.6			7.6	-2.2	1.1	1.5
		Septiembre	2.3	7.0	-0.8	1.0	0.8			2.8	-3.7	-1.5	0.3
		Octubre	1.9	7.2	-0.8	0.0	0.2			0.9	-2.7	-1.5	-0.1
		Noviembre	1.6	7.6	-0.4	0.1	0.4			0.4	-0.7	-0.3	0.2
		Diciembre	1.5	7.3	-0.4	0.1	0.3	± 0.19	-0.2	0.3	0.2	0.3	± 0.18
	2014	Enero	1.4	5.7	-0.2	0.3	0.4	± 0.29	-0.2	1.2	0.7	0.5	± 0.36
		Febrero	1.3	6.1	0.2	0.3	0.6	± 0.38	0.5	-0.2	0.0	0.5	± 0.55
		Marzo	1.3	6.1	0.3	0.0	0.4	± 0.47	1.4	1.1	1.2	0.6	± 0.77
		Abril	1.5	7.1	0.3	0.8	0.9	± 0.55	0.9	4.7	3.3	1.4	± 0.94
		Mayo	1.5	7.3	0.3	0.5	0.7	± 0.62	-0.7	6.0	3.5	1.3	± 1.06
		Junio	1.5	7.4	0.3	0.5	0.7	± 0.69	-1.5	5.6	2.9	1.2	± 1.18
		Julio	1.5	6.2	0.3	0.6	0.8	± 0.76	-3.0	5.1	2.1	1.0	± 1.30
		Agosto	1.6	6.0	0.3	0.5	0.8	± 0.82	-3.8	4.0	1.1	0.8	± 1.41
		Septiembre	1.6	7.3	0.4	0.6	0.8	± 0.89	-1.0	3.3	1.7	1.0	± 1.49
		Octubre	1.6	7.6	0.5	0.9	1.0	± 0.94	1.2	4.2	3.1	1.4	± 1.56
		Noviembre	1.7	7.5	0.5	0.9	1.0	± 0.99	1.6	4.6	3.5	1.5	± 1.63
		Diciembre	1.8	9.8	0.5	0.9	1.1	± 1.03	2.1	3.7	3.1	1.5	± 1.70
	2015	Enero	1.9	9.9	0.3	0.9	1.1	± 1.05	2.1	2.9	2.7	1.4	± 1.72
		Febrero	1.9	9.5	-0.2	1.0	0.9	± 1.08	1.8	2.8	2.5	1.2	± 1.74
		Marzo	1.9	9.5	-0.1	1.0	1.0	± 1.09	1.7	2.6	2.3	1.2	± 1.74
		Abril	1.9	9.7	-0.1	1.0	1.0	± 1.10	2.1	2.3	2.2	1.2	± 1.74
		Mayo	1.9	9.9	-0.1	1.1	1.0	± 1.11	2.6	2.1	2.3	1.3	± 1.74
		Junio	1.9	8.1	-0.1	1.1	1.0	± 1.12	2.1	2.0	2.1	1.2	± 1.74
		Julio	1.9	8.3	-0.2	1.2	1.0	± 1.14	2.0	1.0	1.4	1.1	± 1.74
		Agosto	1.8	8.4	-0.2	1.2	1.0	± 1.14	1.7	1.0	1.2	1.0	± 1.74
		Septiembre	1.8	8.7	-0.2	1.2	1.0	± 1.14	1.7	0.9	1.1	1.1	± 1.74
		Octubre	1.8	8.8	-0.1	1.2	1.1	± 1.14	1.7	0.4	0.9	1.0	± 1.74
		Noviembre	1.8	8.7	-0.1	1.2	1.1	± 1.14	1.7	0.2	0.7	1.0	± 1.74
		Diciembre	1.8	7.1	-0.1	1.2	1.0	± 1.14	1.5	0.0	0.6	0.9	± 1.74

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%	6.4%	12.2%	18.6%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	2.0	-4.7	-0.1	-1.6	0.6	1.0	0.8	-1.1
		2015	0.2	2.1	-4.8	-0.1	-1.6	0.6	0.2	0.4	-1.2
	Febrero	2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	0.2	0.7	0.1	0.2	0.2	-0.4	0.3	0.0	0.2
		2015	0.2	0.3	-0.4	0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
	Marzo	2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	0.2	0.0	1.2	0.1	0.5	0.4	0.7	0.6	0.5
		2015	0.2	0.0	1.2	0.2	0.5	0.3	0.5	0.4	0.5
	Abril	2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	0.2	0.9	2.9	0.5	1.3	0.3	0.8	0.6	1.1
		2015	0.2	1.2	2.9	0.5	1.3	0.7	0.4	0.5	1.1
	Mayo	2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	0.1	0.4	0.7	-0.3	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
		2015	0.1	0.5	0.7	-0.2	0.2	0.4	-0.1	0.1	0.1
	Junio	2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.6	0.0	0.2	0.0
		2015	0.1	-1.6	-0.3	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.0
	Julio	2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	0.0	1.6	-4.0	0.6	-1.0	0.0	1.3	0.8	-0.6
		2015	0.0	1.8	-4.1	0.6	-1.0	-0.2	0.3	0.1	-0.8
	Agosto	2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.2	0.1	-0.4	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
		2015	0.2	0.1	-0.4	0.4	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
	Septiembre	2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	1.2	1.3	-0.7	0.1	-0.9	-0.2	-0.4	0.0
		2015	0.2	1.5	1.3	-0.7	0.1	-0.9	-0.3	-0.5	0.0
	Octubre	2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.3	3.0	-0.1	1.0	0.3	0.1	0.2	0.8
		2015	0.2	0.4	3.1	-0.1	1.0	0.4	-0.4	-0.1	0.8
	Noviembre	2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.3	-0.1	1.5	-0.3	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.3
		2015	0.2	-0.1	1.5	-0.3	0.4	0.5	-0.6	-0.2	0.3
	Diciembre	2012	0.2	0.3	-0.5	0.4	0.0	1.1	-0.3	0.2	0.1
		2013	0.0	0.0	-0.5	0.4	0.0	0.2	0.8	0.6	0.1
		2014	0.1	2.1	-0.5	0.4	0.1	0.8	-0.1	0.2	0.1
		2015	0.1	0.6	-0.6	0.4	0.0	0.7	-0.2	0.1	0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.5

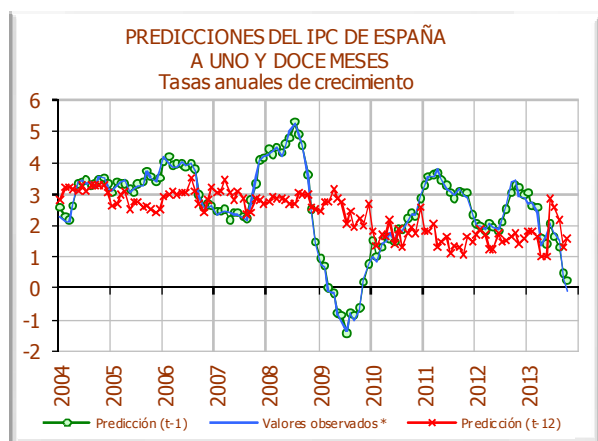
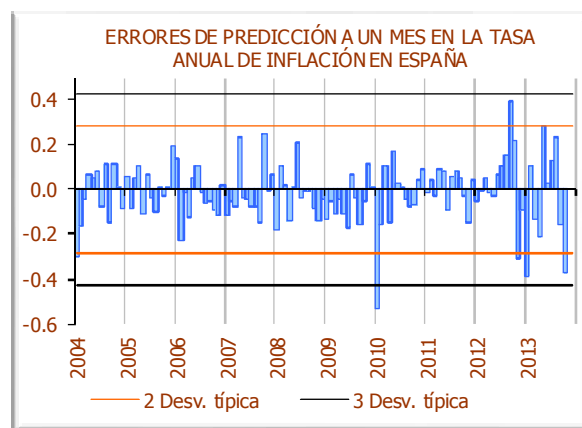


Gráfico IV.2.6



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, noviembre de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	2.49	2.66	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.99	-0.37	-0.26	± 0.31
Servicios	39.74	0.08	0.12	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	0.36	0.43	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.41	0.42	-0.19	± 1.11
Energía	12.18	-0.73	-0.92	± 0.69
RESIDUAL	18.59	-0.32	-0.65	± 0.72
TOTAL	100	0.23	0.22	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	-1.2	2.1	2.4	1.8	1.7	1.7
			Aceites y Grasas	0.6	-2.6	0.4	2.9	17.8	-1.7	5.2
			Tabaco	2.1	15.0	13.3	7.2	7.3	7.0	8.9
				14.7	1.0	3.8	3.1	3.2	2.3	2.9
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	-1.1	2.9	1.2	-2.0	3.9	1.2
			Calzado	1.7	0.5	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
			Vestido	6.2	-0.6	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.0
			Resto	14.3	-0.2	0.1	1.0	1.7	-0.7	-0.6
				27.0	-0.5	0.6	0.8	0.6	0.3	-0.1
		Servicios	Correo	0.0	4.5	3.6	3.2	3.2	3.0	3.0
			Cultura	1.8	1.4	1.4	3.8	4.3	0.6	1.0
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.1	1.9	2.0	1.9	1.1	1.3
			Hoteles	0.8	0.2	1.3	0.1	-0.5	0.1	0.0
			Medicina	2.6	2.7	2.5	1.6	1.9	2.0	2.2
			Menaje	2.1	2.5	2.6	2.1	1.8	2.2	2.2
			Restaurantes	10.8	1.3	1.6	0.9	0.6	0.4	0.9
			Teléfono	3.8	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-4.5	-2.0
			Transporte	5.9	2.2	2.7	2.7	2.2	1.8	2.3
			Turismo	1.4	-4.6	3.3	5.7	3.5	2.1	2.6
			Universidad	0.5	3.3	3.4	9.7	18.3	3.4	3.0
			Vivienda	5.8	1.7	1.6	1.2	0.9	0.8	1.2
			Resto	3.3	1.6	2.0	3.1	4.2	0.6	0.8
				39.7	1.3	1.8	1.5	1.4	0.6	1.1
				81.4	0.6	1.7	1.6	1.5	0.8	1.0
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.4	-1.9	2.5	1.8	1.0	0.6	2.6
			Frutas	1.2	-1.2	1.0	4.6	10.0	-2.0	1.7
			Huevos	0.2	-1.1	-1.1	15.3	1.8	-1.6	-0.4
			Legumbres	0.8	1.3	-0.4	0.6	-0.8	-3.6	1.3
			Moluscos	0.5	3.2	5.1	0.5	1.0	3.9	3.9
			Patatas	0.3	7.6	1.6	-3.5	20.4	3.6	3.1
			Pescados	1.1	1.3	2.7	0.9	0.5	0.0	0.0
			6.4	0.0	1.8	2.3	3.3	-0.2	1.9	
		Energía	Carburantes	6.9	16.9	15.6	8.1	0.3	1.5	1.0
			Combustibles	0.5	24.7	27.3	11.2	-2.4	-0.3	-1.1
			Electricidad y Gas	4.8	4.2	14.3	9.6	-0.2	7.4	2.5
				12.2	12.5	15.7	8.9	0.1	3.6	1.5
				18.6	7.6	10.4	6.5	1.2	2.2	1.6
		100.0	1.8	3.2	2.4	1.4	1.1	1.1		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011 y 2012 y las previsiones para 2013, 2014 y 2015.

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS A L CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)									
Arroz	0.9	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	-0.1	0.3	-7.9
Harinas y cereales	1.6	8.7	0.5	-3.4	3.4	1.9	1.1	1.8	-6.6
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.0	0.6	0.2	-8.0
Pastelería, bollería y masas cocinadas	9.6	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.0	2.3	1.8	-6.0
Pasta alimenticia	1.2	18.5	-5.8	-1.6	4.6	2.6	0.5	0.6	-7.0
Charcutería	16.6	3.3	0.4	0.0	1.0	1.8	2.6	2.2	-6.2
Preparados de carne	3.2	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.1	2.6	2.1	-6.2
Pescado en conserva y preparados	6.8	5.3	0.7	0.0	4.2	3.8	5.1	2.6	-5.4
Leche	8.9	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	1.7	3.4	4.3	-7.6
Otros productos lácteos	7.6	7.6	-2.2	-3.3	5.6	4.0	-3.3	-3.8	-11.7
Quesos	6.8	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.0	0.2	3.3	-6.2
Frutas en conserva y frutos secos	2.7	2.1	0.4	-1.4	0.9	2.8	4.0	4.5	-6.0
Legumbres y hortalizas secas	0.8	10.8	-1.0	-0.8	4.9	5.5	5.1	0.9	-7.9
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.4	7.8	0.7	-1.0	1.6	2.6	3.5	2.6	-7.4
Azúcar	1.2	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	0.3	-1.9	-7.9
Chocolates y confituras	5.2	5.3	0.5	-0.1	1.8	1.6	0.9	2.0	-5.8
Otros productos alimenticios	3.5	8.7	4.2	0.2	2.4	2.6	2.0	1.4	-7.3
Café, cacao e infusiones	3.4	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.5	-0.2	1.0	-6.1
Agua mineral, refrescos y zumos	7.7	4.0	3.0	-2.3	0.6	1.5	1.9	2.2	-6.2
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.7	2.9	-6.0
Vinos	3.3	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.5	1.1	-6.6
Cerveza	3.0	5.5	4.3	0.7	2.2	1.9	1.4	3.2	-5.5
Tabaco	20.5	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.3	7.0	-9.7
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	4.2	-0.1	1.8	-2.9
Aceites	4.9	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	2.7	19.9	-2.1	-4.9
INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*		0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.9	1.9	2.1
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.1	1.1
* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado									

ÍNDICE DE PRECIOS A L CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)									
Prendas exteriores de hombre	20.4	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.2	-1.3	-9.8
Prendas interiores de hombre	1.4	1.2	0.0	0.9	1.3	2.0	0.5	0.0	-8.9
Prendas exteriores de mujer	26.9	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	-0.5	-3.1	-18.7
Prendas interiores de mujer	2.4	1.4	0.0	0.9	1.7	1.2	0.7	-1.1	-9.2
Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	0.5	-1.2	-9.4
Calzado de hombre	6.3	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.3	0.3	-8.5
Calzado de mujer	8.3	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.6	0.7	0.8	-8.2
Calzado de niño y bebé	3.2	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.1	0.3	-8.3
Automóviles	40.3	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.2	-2.2	3.8	-7.8
Otros vehículos	2.0	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.2	1.3	4.8	-7.9
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.5	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	0.2	3.5	-6.9
Materiales para la conservación de la vivienda	2.6	5.1	3.0	1.4	2.4	1.6	2.2	1.0	-7.0
Distribución de agua	10.0	4.9	5.7	2.1	2.6	5.1	7.0	2.2	-6.1
Muebles	13.2	3.9	1.1	1.1	1.8	0.6	1.0	0.2	-8.0
Otros enseres	2.3	2.7	0.5	0.4	2.2	0.7	1.1	1.0	-6.9
Artículos textiles para el hogar	5.9	2.2	0.5	0.2	2.0	-0.5	-0.4	-1.9	-10.0
Refrigeríficos, lavadoras y lavavajillas	4.0	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-1.6	-1.3	-2.7	-10.1
Cocinas y hornos	1.3	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.1	-0.7	-1.7	-9.3
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.2	0.3	-0.7	-8.6
Otros electrodomésticos	1.3	-0.2	0.5	0.5	-1.3	0.2	0.4	-1.8	-9.6
Cristalería, vajilla y cubtería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	1.7	2.3	0.9	-7.2
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	1.2	1.8	1.2	-7.1
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	1.2	1.2	0.8	-7.2
Artículos de limpieza para el hogar	12.7	1.7	1.9	-0.8	0.0	1.8	1.3	0.3	-7.8
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.8	2.7	1.4	1.1	2.9	2.0	1.3	0.7	-7.5
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.3	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	12.5	23.2	-0.6	-9.2
Material terapéutico	6.4	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.5	-3.4	-0.2	-7.8
Equipos de imagen y sonido	5.1	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-11.0	-9.3	-9.4	-18.2
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-12.2	-12.0	-18.7	-33.5
Equipos informáticos	3.7	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-10.1	-8.1	-13.2	-22.4
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.9	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-6.6	-7.0	-1.0	-8.6
Juegos y juguetes	6.0	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-2.6	-2.9	-3.1	-10.1
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.8	-0.2	-0.1	-8.4
Floristería y mascotas	6.0	5.3	2.8	2.1	2.1	2.5	3.7	1.2	-6.7
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.0	2.2	1.2	3.0	0.1	0.8	1.3	-7.3
Prensa y revistas	6.8	2.2	3.6	2.6	2.5	2.2	1.7	1.7	-6.8
Material de papelería	2.5	3.7	3.2	1.7	2.7	1.8	3.2	2.4	-6.3
Artículos para el cuidado personal	18.5	2.2	0.8	0.0	1.0	0.3	-0.2	-0.2	-8.3
Joyería, bisutería y relojería	3.3	11.1	7.5	12.5	15.2	12.7	1.2	-2.5	-6.8
Otros artículos de uso personal	2.9	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.2	-0.2	0.0	-8.5
INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*		0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.4	0.6	0.8
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.1	1.1
* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado									

Cuadro IV.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SERVICIOS (SER)									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.4	2.3	-5.8
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.1	0.9	-7.8
Transporte por ferrocarril	2.0	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	-0.6	-7.6	-18.6
Transporte por carretera	6.7	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.8	4.0	-4.7
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	7.9	6.5	-2.3
Otros servicios de transporte	2.8	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.6	4.3	-4.8
Seguros de automóvil	19.0	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	-0.3	0.5	-8.6
Restaurantes, bares y cafeterías	103.4	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.4	-24.4
Hoteles y otros alojamientos	7.6	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.5	0.1	-23.8
Viaje organizado	14.2	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.5	2.1	-22.8
Universidad	5.6	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.4	-23.3
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	3.0	-22.8
Teléfono	37.4	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-4.5	-26.4
Alquiler de vivienda	26.9	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.3	-8.7
Servicios para la conservación de la vivienda	9.8	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-0.8	-8.8
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.0	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	2.9	-5.5
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4.8	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	1.5	-6.5
Servicios dentales	10.0	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.6	-7.7
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-1.3	-9.3
Seguros médicos	9.6	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	4.3	-4.3
Servicios recreativos y deportivos	8.3	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.4	0.4	-7.0
Servicios culturales	10.3	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	0.7	-7.7
Educación	9.0	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.1	-24.2
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	3.0	-5.3
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.1	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.6	1.5	-6.9
Seguros para la vivienda	7.4	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.4	-5.2
Servicios para el cuidado personal	16.2	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	-0.2	-8.2
Servicios sociales	3.9	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.5	-6.7
Otros seguros	6.4	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	2.6	-5.7
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	0.2	-7.9
Otros servicios	6.0	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	1.0	-7.0
Reparación de electrodomésticos	1.0	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	3.9	2.0	-6.3
INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*		0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.5	0.7	0.9
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.1	1.1
* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado									

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)									
Carne de temera y ajojo	8.3	4.0	1.7	0.5	1.6	3.0	0.9	1.6	-5.0
Carne de porcino	5.8	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.7	2.4	0.7	-6.6
Carne de ovino	2.7	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.8	-3.1	-0.4	-7.7
Carne de ave	7.7	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.5	-0.1	-7.3
Caras carnes y casquería	1.4	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.1	0.6	-0.5	-5.7
Escaldos	11.7	1.2	-4.6	1.3	2.7	0.9	0.5	0.0	-16.9
Embustaceos	5.5	-0.2	-2.2	3.2	5.1	0.5	1.0	3.9	-13.7
Leivos	1.9	10.7	1.2	-1.1	-1.1	15.3	1.8	-1.6	-17.0
Leutas frescas	13.1	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	10.0	-2.0	-15.0
Gumbres y hortalizas	9.0	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	-0.8	-3.6	-15.3
Patas y sus preparados	2.9	-1.7	-7.0	7.6	1.6	-3.5	20.4	3.6	-13.2
FLACIACIÓN DE ANE EN ESPAÑA									
Flaciación estándar (σ)*	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.8	1.9	2.1
FLACIACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
Flaciación estándar (σ)*	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	2.4	1.4	1.1	1.1
Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado									

Cuadro IV.2.9

SUBCLASES COICOP EN ESPAÑA CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN INFERIORES AL IMPACTO ¹ DE LOS INCREMENTOS TRIBUTARIOS DE 2012 SOBRE SU GRUPO CORRESPONDIENTE																
Pesos x 1000																
Grupo Especial	Subgrupo	Subclase COICOP	Pesos 2013	2013												
				Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
ALIMENTOS ELABORADOS	AE sin tabaco y sin grasas	Arroz	0.9	-1.0	-0.6		-0.3	-0.3	-0.8	-0.2	-0.7	-0.6	-0.2			
		Pasta alimenticia	1.2											-0.7	-0.7	-0.7
		Otros productos lácteos	7.6			-2.0	-1.4	-2.0	-3.5	-3.5	-4.0	-3.7	-3.7	-3.8	-3.9	-4.1
		Quesos	6.8						-0.1	-0.7	-0.6	-0.7	-0.3	-0.3		
		Azúcar	1.2											-0.4	-3.3	-3.3
		Alimentos para bebé	0.8						-0.6						-0.2	-0.1
		Café, cacao e infusiones	3.4						-0.3			-0.4	-0.2	-1.0	-1.0	-0.7
	Aceites y grasas	Mantequilla y margarina	0.6	-0.5	-0.9	-1.1	-1.4	-1.7	-0.8	-0.6	-0.1	0.1				
Pesos: (Máximo ² : 95.96)			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	14.2	29.4	
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS	Vestido	Prendas exteriores de hombre	20.4	0.7	0.2	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-0.3	-0.5	-0.9	-0.8	-0.01		
		Prendas interiores de hombre	1.4		0.7	0.7	0.4	0.0	0.3	0.4	0.3	0.5	-0.1			
		Prendas exteriores de mujer	26.9	0.2	-0.1	-0.5	-0.4	-0.5	-0.3	-0.1	-0.3	-0.7	-0.9	-0.5		
		Prendas interiores de mujer	2.4	0.9		0.8	0.1	0.4	1.0			0.4	0.0			
		Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	-0.2	-0.3	-0.1	-0.01	0.4		0.8	0.6	0.2	0.1			
		Complementos de prendas de vestir	1.6		0.8	0.1	-0.3	0.4				0.4	0.1			
	Calzado	Calzado de hombre	6.3	0.8	0.7	0.4	0.1	0.4	0.6	0.7	0.4	-0.2	-0.3			
		Calzado de mujer	8.3	0.8	1.0	0.4	0.5	0.7	0.5	0.7	0.8	0.6	0.6			
		Calzado de niño y bebé	3.2	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.2	-0.5	-0.2			
	Autos	Automóviles	40.3	-1.7	-1.9	-2.3	-2.2	-2.8	-2.2	-2.3	-2.5	-2.3	-1.8	-3.7	-3.5	-0.5
		Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.5											-0.2	-1.4	-1.7
	Resto de manufacturas	Artículos textiles para el hogar	5.9	-0.8	-0.6	-0.6	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	0.1				-1.1	-1.7
		Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	4.0	-0.7	-0.5	0.2	0.2	-0.03	-0.57	-0.81	-0.85	-1.50	-1.30	-1.84	-2.76	-2.92
		Cocinas y hornos	1.3	-0.4						0.2	-0.6	-0.9	-0.9	-1.2	-2.6	-2.7
		Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2									-0.2	-0.5	-0.4	-0.9	-1.1
		Otros electrodomésticos	1.3											-0.2	-1.6	-1.8
		Artículos de limpieza para el hogar	12.7												-0.5	-0.3
		Material terapéutico	6.4	-3.4	-3.3	-3.3	-3.7	-3.6	-4.2	-4.0	-4.0	-3.7	-3.2	-2.5	-2.6	-2.9
		Equipos telefónicos	0.6					-3.4	-8.5	-7.9	-6.4	-4.2	-4.9	-8.4	-5.2	-6.2
		Equipos de imagen y sonido	5.1	-11.4	-11.0	-10.7	-10.5	-9.8	-9.9	-10.3	-10.2	-9.1	-8.7	-8.4	-7.9	-7.7
		Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-10.8	-10.6	-12.0	-11.5	-11.4	-11.5	-13.2	-10.1	-10.9	-10.8	-12.1	-13.4	-13.8
		Equipos informáticos	3.7	-6.7	-7.5	-8.1	-8.7	-7.9	-6.4	-8.1	-7.0	-6.3	-7.4	-8.9	-8.7	-9.5
		Soporte para el registro de imagen y sonido	1.9	-10.2	-10.5	-10.8	-10.9	-10.0	-8.8	-8.4	-7.1	-6.1	-4.9	-4.7	-4.4	-3.8
		Juegos y juguetes	6.0	-2.1	-1.6	-1.4	-1.0	-1.8	-1.8	-2.7	-2.7	-4.2	-3.4	-3.8	-4.2	-4.0
		Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	-1.0	-0.6	-0.1			0.0		-0.1	-0.3	-0.003	-0.02	-0.45	-1.11
		Floristería	1.9												-0.4	-0.4
		Libros de entretenimiento	3.9	-2.1	-1.3			-0.5		0.02	-0.03		-0.5	-1.9	-0.8	
		Artículos para el cuidado personal	18.5		0.1	-0.01	0.01	-0.2	-0.2				-0.9	-1.1	-1.1	-1.1
		Joyería, bisutería y relojería	3.3									-0.1	-0.4	-1.2	-2.4	-3.1
		Otros artículos de uso personal	2.9	-0.2	-0.2	-0.6	-0.7	-0.6	-1.0	-0.9	-0.6					
Pesos: (Máximo ² : 195.11)			80.1	80.1	80.1	80.1	80.1	80.1	80.1	80.1	80.1	80.1	149.4	122.6	118.7	
SERVICIOS	Transporte	Transporte por ferrocarril	2.0							-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-3.5	-3.5	
		Seguros de automóvil	19.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
	Hoteles	Hoteles y otros alojamientos	7.6	0.0	-1.7	-1.4	-2.3	0.2	-4.7	0.5			-0.3	-0.3	-0.2	-0.5
		Turismo	14.2						-2.3							
	Vivienda	Alquiler de vivienda	26.9	0.4	0.4	0.2	0.1	0.01	-0.09	-0.06	-0.12	-0.19	-0.23	-0.31	-0.47	-0.50
		Servicios para la conservación de la vivienda	9.8				0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.1	-0.8	-1.0
	Medicina	Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4.8	0.5	0.6	0.2	0.3	0.2	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3			
		Servicios dentales	10.0	0.8	0.8		0.9		0.9							
		Servicios hospitalarios	1.2	-1.8	-1.8	-1.6	-2.2	-2.1	-1.4	-1.4	-1.6	-2.0	-2.1	-2.3	-1.2	-1.5
	Teléfono	Servicios telefónicos	37.4	-2.9	-2.9	-1.9	-1.9	-1.9	-4.0	-4.0	-4.0	-3.4	-3.4	-5.9	-7.6	-6.5
	Cultura	Servicios recreativos y deportivos	8.3		0.1							0.1			-2.8	-0.8
	Otros servicios	Servicios financieros	0.5			0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Pesos: (Máximo ² : 26.27)			127.1	127.1	127.1	127.1	127.1	127.1	127.1	127.1	127.1	127.1	37.4	112.2	112.8	
ALIMENTOS NO ELABORADOS	Carne	Carne de ovino	2.7	-0.6	-1.0	-1.4	-3.2	-4.0	-3.9	-3.4	-0.4			-4.1	-4.8	-6.5
		Otras carnes y casquería	1.4											-0.7	-1.0	0.0
	Pescado	Pescado fresco	9.5	-0.7	-1.8							-0.7	-1.1	-0.9		
		Pescado congelado	2.2	-0.4	-0.8	-1.0	-1.2	-1.6	-1.4	-1.1	-1.0	-0.7	-1.1	-1.5	-1.2	-1.4
	Moluscos	Crustáceos y moluscos	5.5	-0.7	-1.2	-0.5	-1.0	-0.2								
	Huevos	Huevos	1.9							-0.1	-0.8	-1.7	-2.7	-3.0	-3.1	-3.3
	Legumbres	Legumbres y hortalizas frescas	9.0				-2.9	-2.9					-0.3	-4.6	-5.8	-5.8
Pesos: (Máximo ² : 49.35)			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.2	30.8	
PESOS IPC NO ENERGÉTICO (Máximo ² : 366.69)			207.1	207.1	207.1	207.1	207.1	207.1	207.1	207.1	207.1	207.1	186.7	266.3	291.6	
ENERGÍA	Electricidad y gas	Electricidad	33.3						-6.6	-6.6	-6.6	-8.6	-5.6	-7.9	-3.7	-3.7
	Combustibles	Combustibles	5.4			1.2		-2.1	-4.2	-5.0	1.6	0.4	-5.6	-5.3	-5.8	-5.0
	Carburantes	Carburantes y lubricantes	69.1						-3.1	-1.2			-1.7	-2.8	-3.4	
Pesos: (Máximo ² : 78.07)			5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	107.8	107.8	38.7	
PESOS IPC TOTAL (Máximo ² : 444.76)			212.6	212.6	212.6	212.6	212.6	212.6	212.6	212.6	212.6	212.6	294.5	374.0	330.3	

¹ Impacto estimado (véase cuadro 2) de los incrementos tributarios de 2012 en cada grupo.² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013



IV.3. LA EVOLUCIÓN RECIENTE DEL SECTOR EXTERIOR ESPAÑOL SEGÚN EL SALDO DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

La economía española en los años transcurridos de crisis económica ha sido capaz de corregir el elevado desequilibrio exterior generado en la última etapa expansiva, previa al inicio de dicha crisis, y que alcanzó en 2007 un techo no conocido antes (10% del PIB). En los tres primeros años de la crisis la corrección de dicho desequilibrio ha sido rápida, en 2010 había bajado al 4,4% y en 2013 presenta ya superávit, previsiblemente del 1,1%.

La rapidez de la corrección respondió, al principio, al componente cíclico de dicho desequilibrio, y posteriormente se debió al fuerte ajuste realizado por la economía española, que experimentó ganancias de competitividad respecto a los principales competidores. Sin embargo, a pesar de la fuerte moderación del déficit comercial en los últimos meses, aún persisten ciertas dudas sobre la continuación de dicha corrección en los próximos años.

IV.3.1. Introducción

La economía española muestra ya en 2013 un saldo positivo de su balanza por Cuenta Corriente (C/C), tras haber corregido el elevado y persistente déficit que esta balanza generó en la última etapa expansiva, la que se inició aproximadamente en 1997 y finalizó a mediados de 2007. Al final de esa larga e intensa etapa de crecimiento económico nuestra economía había acumulado un déficit por Cuenta Corriente (C/C) en relación al PIB del 10%, cifra no conocida previamente, cuando al inicio de la misma presentaba incluso un ligero saldo positivo.

Las causas de la generación de abultados déficit de nuestra balanza por C/C y su persistencia son bien conocidas y han sido ampliamente comentadas en anteriores números del BIAM que han tratado el tema. Tradicionalmente se ha argumentado que esos déficits, de forma

genérica, respondían a una incapacidad de nuestras empresas para exportar y competir en los mercados exteriores. Un déficit por C/C tan elevado en el periodo mencionado no hubiera sido posible si España no hubiera pertenecido al euro área.

La entrada en el euro conllevó unas condiciones monetarias para nuestra economía mucho más holgadas que antes de la entrada y también un aumento considerable de las facilidades de financiación, es obvio que estas nuevas condiciones monetarias y las facilidades crediticias alimentaron la generación de ese elevado y desconocido déficit.

En etapas expansivas anteriores a la entrada en el euro, en situaciones en las que el sector exterior acumulaba un elevado déficit, este solía actuar como un freno al crecimiento interno. El problema se iniciaba con la aparición de dificultades para obtener financiación externa, lo que obligaba a devaluar la moneda y a realizar programas de ajuste y contención del gasto, con el fin de ganar competitividad frente al exterior y facilitar la corrección del desequilibrio.

La fuerte corrección del déficit por C/C, tras el inicio de la crisis, respondió, en los dos primeros años de crisis, a la fuerte caída de las importaciones, debido al desplome de la demanda nacional, caída de más intensidad que la fuerte contracción de las exportaciones registrada en esos años. No obstante, la evolución de las exportaciones desde 2010 cambió de signo y empezó a mostrar un elevado dinamismo, lo que potenció el proceso de corrección del déficit exterior.

El mantenimiento de este comportamiento del sector exterior en la ya larga etapa de crisis, ha posibilitado la corrección del elevado déficit por Cuenta Corriente (C/C) que la economía española acumuló en la larga etapa expansiva previa. La corrección del déficit por C/C ha sido tan intensa que en el segundo

La evolución de las exportaciones desde 2010 cambió de signo y empezó a mostrar un elevado dinamismo, lo que potenció el proceso de corrección del déficit exterior.



trimestre del actual ejercicio esta balanza está registrando un saldo positivo, según las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral, posición se que se ha mantenido en el tercero. En correspondencia con ese superávit, la economía española está mostrando capacidad de financiación.

A este favorable comportamiento del saldo de la balanza por C/C y, por ende, a la generación de la Capacidad de financiación en 2013 están contribuyendo todas sus grandes subbalanzas, con excepción de la de transferencias corrientes que muestra un ligero deterioro. No obstante, a este respecto, mención especial debe hacerse del buen comportamiento de la balanza de servicios, debido al muy favorable año turístico.

El buen comportamiento de las exportaciones españolas en los últimos años, mejor de lo previsto, ha posibilitado una ligera ganancia de la cuota de mercado con respecto a algunos países y zonas geográficas y ha respondido a las ganancias de competitividad costes (véase BIAM del pasado agosto).

Esta evolución de las exportaciones ha hecho creer a muchos analistas que la salida de la crisis y el necesario cambio del patrón de crecimiento debe llegar por el lado de la exportación, ante la atonía de la demanda interna, por lo que habría que potenciar especialmente los sectores exportadores, hipótesis cuyo cumplimiento sería muy beneficioso para la economía española.

No obstante, debe tenerse en cuenta que gran parte de las empresas españolas, ante el desplome del mercado interior y la dificultad de colocar su producción en el mercado interno se han volcado en los mercados exteriores, comportamiento que también se ha producido en similares etapas cíclicas anteriores aunque con mucha menos intensidad que en la actual, en correspondencia con la menor intensidad de las recesiones en anteriores etapas.

Por otro lado, cabe mencionar que en el tercer trimestre el mejor comportamiento

relativo de las exportaciones españolas de bienes registrado en los últimos años ha empezado a flaquear debido en gran medida a la debilidad de la demanda exterior de los países emergentes. Por lo tanto, no es del todo descartable la repetición del patrón de comportamiento de las salidas de crisis anteriores, mejora de la demanda interna con el consiguiente aumento de las importaciones unido a un menor dinamismo de las exportaciones, lo que conduciría tarde o temprano a la tradicional detracción del crecimiento del PIB del sector exterior.

IV.3.2. Análisis de la balanza por cuenta corriente y sus componentes

En 2012 continuó la corrección del tradicional saldo negativo de la *balanza por cuenta corriente*, como ha venido ocurriendo en todos los años de la actual crisis económica. No obstante, la corrección de dicho saldo fue muy significativa en ese ejercicio y una de las más importantes desde que en 2008 empezó el proceso de corrección de dicho déficit.

En el pasado ejercicio, el déficit se redujo a un nivel bajo, 12.453 millones de euros (el 1,2% del PIB), frente a un déficit que le superaba en más de tres veces (41.642 millones de euros, el 4% del PIB) el año anterior. En el perfil trimestral del pasado ejercicio esta balanza ya consiguió superávit en el tercero y cuarto trimestres, aunque en el conjunto del año se produjo déficit.

En 2013, la corrección de dicho déficit ha continuado con fuerza y, aunque en el primer trimestre se produjo de nuevo un déficit, retornó de nuevo a superávit en el segundo trimestre y ha continuado en esa posición en el tercero. En el conjunto de los tres primeros trimestres de 2013 la balanza C/C muestra un superávit de 3.147 millones de euros, el 0,4%, lo que contrasta con el déficit del 2,2% del mismo periodo del año anterior.

En los cinco años transcurridos desde el inicio de crisis económica el déficit por C/C ha anulado el déficit de unos 104.267

El buen comportamiento de las exportaciones españolas en los últimos años, mejor de lo previsto, ha posibilitado una ligera ganancia de la cuota de mercado con respecto a algunos países y zonas geográficas y ha respondido a las ganancias de competitividad costes

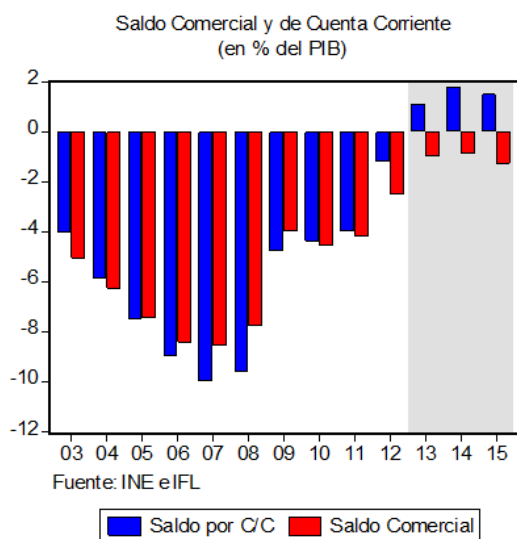
En el conjunto de los tres primeros trimestres de 2013 la balanza C/C muestra un superávit de 3.147 millones de euros, el 0,4%, lo que contrasta con el déficit del 2,2% del mismo periodo del año anterior.



La previsión del saldo por C/C para 2013 anticipa que dicha balanza registre, por primera vez en muchos años, superávit, del 1,1% en relación al PIB. En 2014 y 2015 se espera que esta balanza continúe con saldo positivo.

millones de euros, y en relación al PIB ha recortado 10 puntos y en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2013 presenta ya un ligero superávit (véase gráfico IV.3.2.1 y IV.3.2.2). Este fuerte ajuste del déficit por C/C no tiene parangón con etapas anteriores de crisis económica de la economía española y, con independencia de otras causas específicas de la actual crisis, responde a una reversión de los factores que lo habían impulsado al alza en la etapa expansiva previa.

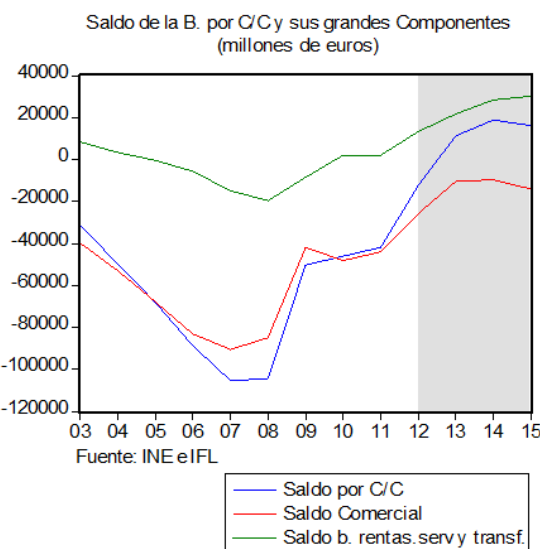
Gráfico IV.3.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

Gráfico IV.3.2.2



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

La previsión del saldo por C/C para 2013 anticipa que dicha balanza registre, por primera vez en muchos años, superávit, del 1,1% en relación al PIB. En 2014 y 2015 se espera que esta balanza continúe con saldo positivo, con ratios en relación al PIB del 1,8% y 1,5%, respectivamente (véase gráficos 1 y 2), las previsiones de 2013 y 2014 son ligeramente menos optimistas que las anteriores pronóstico realizado hace varios meses.

La previsible corrección de este desequilibrio descansará en el esperado dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, especialmente de servicios, y un retroceso de las importaciones, al menos en 2013, aunque de menor intensidad que en el pronóstico anterior.

El saldo por C/C sigue muy estrechamente condicionado por la evolución del *saldo comercial* que normalmente ha sido negativo (véase gráficos IV.3.2.1 y IV.3.2.2), siendo el principal causante de que el saldo por C/C haya sido negativo hasta 2012 la mayoría de los años. En 2012 el *déficit comercial* disminuyó un 40,9% respecto a un año antes, situándose en 25.809 millones de euros, unos 17.849 millones menos de déficit que el año anterior, cifra que en relación al PIB representó el -2,5%, 1,7 puntos menos que el año anterior. En el conjunto de los tres primeros trimestres de 2013, el déficit comercial ha seguido disminuyendo con mayor intensidad que el año anterior al haberse reducido un 69,6% y situarse en 6.901 millones de euros, el 0,9% del PIB.

Al diferenciar el déficit comercial en energético y el no energético, según los datos de Aduanas, se observa que en los tres primeros trimestres de 2013 la corrección del déficit comercial descansó básicamente en el componente no energético y, en mucha menor medida, en el energético. En efecto, la balanza no energética ha mostrado un saldo positivo de 23.770 millones de euros, el doble que un año antes.

La previsión para 2013 y 2014 del déficit comercial anticipa la continuación de la corrección del mismo, hasta el -1% del PIB en 2013 y -0,9%, pero para 2015 previsiblemente podría mostrar un empeoramiento, hasta el -1,3% del PIB.



En cambio, la balanza energética en dicho periodo mostró un saldo negativo de 30.437 millones de euros, el 11% menos que un año antes, evolución en paralelo con la moderación del precio del petróleo. Esta evolución del déficit comercial y su composición, sigue poniendo en evidencia la necesidad de reducir con urgencia la fuerte dependencia energética de la economía española frente al exterior, pues desde hace más de un año el déficit comercial es exclusivamente energético.

La previsión para 2013 y 2014 del déficit comercial anticipa la continuación de la corrección del mismo, hasta el -1% del PIB en 2013 y -0,9%, pero para 2015 previsiblemente podría mostrar un empeoramiento, hasta el -1,3% del PIB. La mejora de 2013 y 2014 viene respaldada por la previsible continuidad de la debilidad de nuestra demanda interna, a pesar de la mejora que empieza a observarse, por el fuerte ajuste fiscal y por la continuación de la fortaleza de las exportaciones aunque con cierta pérdida de dinamismo. El principal riesgo lo sigue constituyendo la persistencia de los elevados precios del petróleo, significativamente por encima de los 100 dólares el barril de Brent.

La *balanza turística* continúa mostrando un saldo positivo y compensando el déficit comercial. En el conjunto de los tres primeros trimestres de 2013 dicho saldo ascendió a 28.501 millones de euros, superando en más de cuatro veces el déficit comercial y un 3,7% mayor que el de un año antes; en relación al PIB dicho saldo supuso el 3,8%, frente al 3,6% del mismo periodo de 2012.

Desde 2010, el saldo de esta sub-balanza sigue un proceso expansivo, lo que obedece principalmente a la mejora del turismo extranjero y a la contracción del gasto de los hogares residentes en el resto del mundo, comportamiento acorde con la debilidad de la economía española y el mal comportamiento de su mercado de trabajo, si bien en 2013 el gasto de los turistas españoles en el extranjero ha mostrado ya un ligero crecimiento, frente a la caída del año anterior.

La *balanza de otros servicios* tradicionalmente muestra un saldo negativo, salvo raras excepciones, aunque en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2013 alcanzó un saldo positivo (0,1% del PIB), frente al saldo negativo del 0,1% del PIB del mismo periodo del año anterior. Dentro de estos servicios no turísticos se incluyen servicios relacionados con las comunicaciones, el transporte, la información, los seguros y en general todo tipo de servicios a empresas.

En los tres primeros trimestres de 2013 el saldo conjunto de las balanzas de bienes y servicios, que suele ser el más relevante a la hora de analizar la evolución del sector exterior español, es positivo y asciende al 2,9% del PIB, frente al 0,6% del PIB también positivo del mismo periodo del año anterior. En 2012 este saldo de la balanza de bienes y servicios fue positivo por primera vez desde 1998, y ascendió a 7.665 millones de euros, frente al déficit de 10.990 millones del año anterior.

La *balanza de rentas primarias* sigue registrando un saldo negativo en los tres primeros trimestres de 2013, aunque un 16,2% inferior al del año anterior. En dicho periodo ese déficit ascendió a 11.676 millones de euros, el 1,5% del PIB (11.576 millones de euros), frente al 1,8% del PIB, en el mismo periodo del año anterior. Este déficit procede, en gran medida, de las rentas de las inversiones de las empresas extranjeras: dividendos, intereses, etc, y refleja la gran dependencia de la financiación española del exterior al ser demandante neto de capitales en los mercados internacionales. No obstante, desde el inicio de la crisis (2008) se ha moderado de forma significativa.

En cuanto a las *transferencias corrientes* en los tres primeros trimestres de 2013 anotó un saldo negativo de 7.324 millones de euros, un 3,5% más que en el mismo periodo del año anterior. Su saldo deficitario representó el 1% del PIB, ligeramente mayor (-0,9% del PIB) que el del mismo periodo del año anterior. En esta balanza se incluyen partidas muy diversas como las transferencias de

La balanza turística continúa mostrando un saldo positivo y compensando el déficit comercial. En el conjunto de los tres primeros trimestres de 2013 dicho saldo ascendió a 28.501 millones de euros, superando en más de cuatro veces el déficit comercial y un 3,7% mayor que el de un año antes; en relación al PIB dicho saldo supuso el 3,8%.



Las perspectivas apuntan a que en 2013, 2014 y 2015 la economía española cambiará la posición deudora que tradicionalmente ha mantenido frente al resto del mundo por acreedora.

carácter público recibidas del Fondo Social Europeo, dirigidas al fomento del empleo, las subvenciones de carácter privado, principalmente las subvenciones recibidas por los agricultores como reembolsos de la Política Agrícola Común, y las remesas de los inmigrantes,

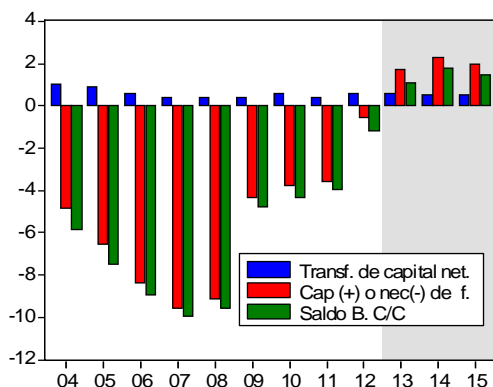
IV.3.3. La capacidad (+) necesidad (-) de financiación de la economía española

Hasta septiembre de 2013 la balanza de transferencias de capital generó un excedente de 4.879 millones de euros, un 35,4% por encima del mismo periodo de un año antes, el 0,6% del PIB, frente al 0,5% del año anterior. Las partidas más importantes, por su cuantía, son las transferencias públicas que proceden de los Fondos Estructurales del Presupuesto Comunitario dirigidas a infraestructuras y desarrollo rural y medio ambiente. Al añadir al saldo por C/C el de la balanza de transferencias de capital se obtiene la Capacidad ó necesidad de financiación frente al resto del mundo. En la economía española el saldo de transferencias de capital suele presentar signo positivo, aunque de pequeña entidad, por lo que la necesidad (-) capacidad (+) de financiación viene, prácticamente, determinada por el saldo por C/C.

La evolución de la capacidad o necesidad de financiación de la economía española en el presente siglo se muestra en el

Gráfico IV.3.3.1

Cap(+)+o nec (-) de financiación de la economía española
(en % del PIB)



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013

gráfico IV.3.3.1, en el mismo se puede observar la estrecha relación existente aludida entre el saldo por C/C y la capacidad o necesidad de financiación. También se puede apreciar con claridad la elevada y sistemática necesidad de financiación frente al exterior de la economía española desde el inicio del presente siglo, si bien en el presente ejercicio y previsiblemente en los dos próximos presentará capacidad de financiación.

Desde el inicio del presente siglo la economía española mostró una necesidad de financiación creciente, desde el 3,5% sobre el PIB en 2001 hasta el 9,6% en 2007, cota que constituyó un máximo. En 2008 comenzó una fase de intensa reducción de la necesidad de financiación, bajando en ese año al 9,2%, y el fuerte ajuste realizado por los sectores institucionales: empresas, familias y sector público ha hecho que la necesidad de financiación frente al exterior, se redujera significativamente en 2012, hasta el 0,6% del PIB, -6.658 millones de euros, frente al -3,5% de 2011.

En los primeros tres trimestres de 2013 la economía española presenta una capacidad de financiación de 8.026 millones de euros, el 1,1% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 13.134 millones del mismo periodo de 2012. Las perspectivas apuntan a que en 2013, 2014 y 2015 la economía española cambiará la posición deudora que tradicionalmente ha mantenido frente al resto del mundo por acreedora. De hecho, según nuestras estimaciones, para el conjunto del actual ejercicio se prevé una capacidad de financiación del 1,7% del PIB, para 2014 del 2,3% y del 2% para 2015. La fuerte disminución de la necesidad de financiación hasta 2012 y el cambio de signo posterior esperado tiene que ver con la intensificación del ajuste de la economía española.

A pesar de la fuerte reducción del déficit por C/C y de la necesidad de financiación de la economía española desde el inicio de la crisis y los excedentes que se esperan para 2013, 2014 y 2015, el problema puede que no esté resuelto a medio plazo. Las correcciones que se están produciendo desde la llegada de la



actual crisis económica se deben principalmente al desplome de la demanda interna y, por lo tanto, tienen un componente cíclico elevado que se ha corregido fácilmente en estos años de crisis. Pero el déficit de la balanza de bienes tiene un elevado componente estructural, más difícil y lento de corregir, que se deriva de nuestra tradicional baja competitividad, a pesar de las ganancias recientes.

En otras fases cíclicas recesivas, al más mínimo atisbo de recuperación de la

demanda interna han surgido de nuevo los déficits con el exterior. Por ello, es preciso que ese patrón de comportamiento no se reproduzca de nuevo en la próxima fase de recuperación, lo que precisaría que la competitividad ganada frente a nuestros principales competidores, en los últimos años, se mantenga o incluso se amplíe. Ello permitiría mantener superávit frente al exterior y posibilitará reducir de forma paulatina el elevado volumen de deuda acumulado en los últimos años.



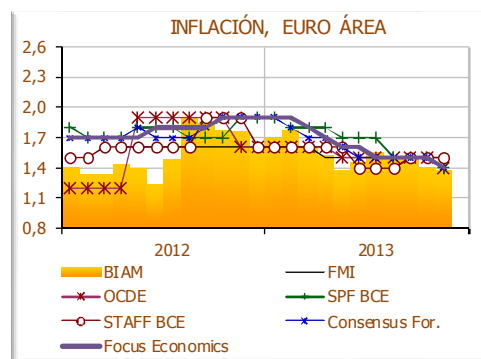
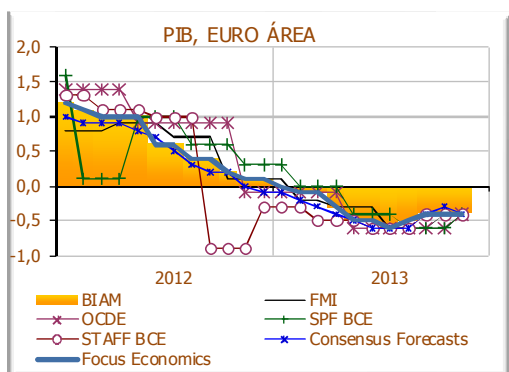
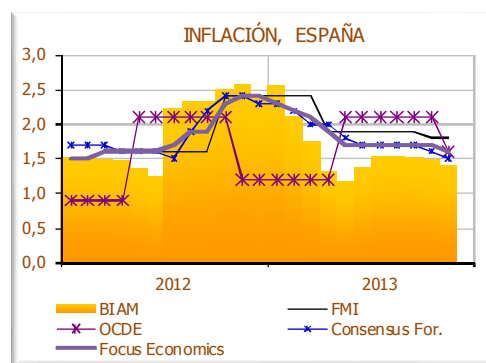
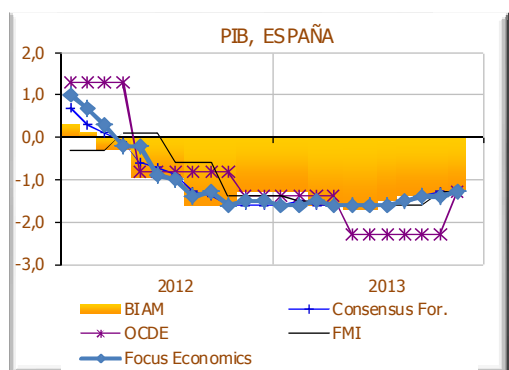
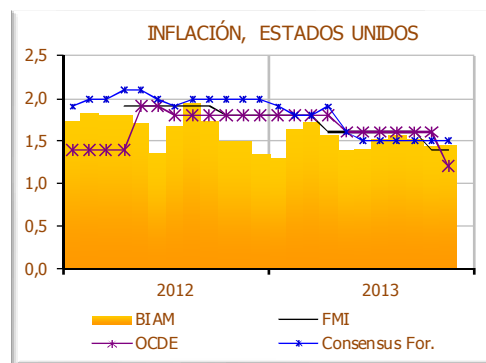
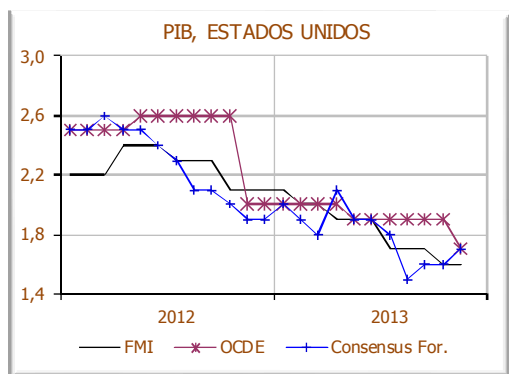
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

		PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES															
		Tasas anuales medias de crecimiento															
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA						
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts	Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁶	BCE Staff ⁷	OCDE
PIB	2013	1,7	-	1,6	1,7	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
	2014	2,6	-	2,6	2,9	0,5	0,6	0,7	0,2	0,5	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
IPC	2013	1,5	1,5	1,4	1,2	1,5	1,6	1,4	1,8	1,6	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4	1,5	1,4
	2014	1,8	1,0	1,5	1,6	1,1	0,9	1,1	1,5	0,5	1,3	1,4	1,2	1,5	1,5	1,3	1,2

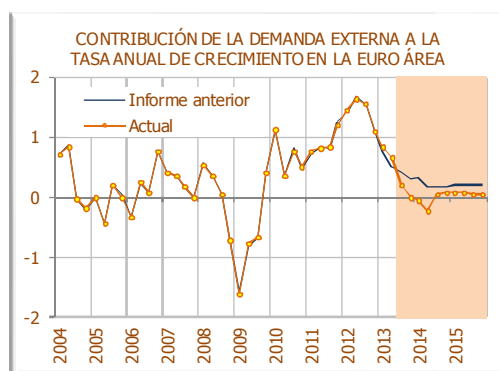
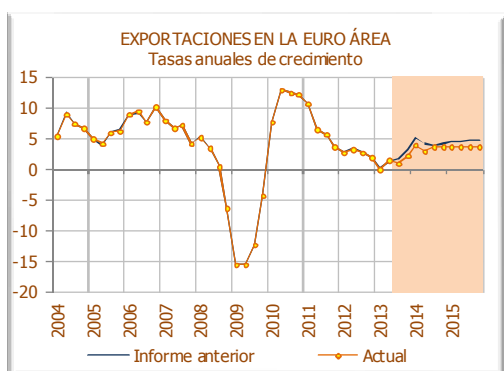
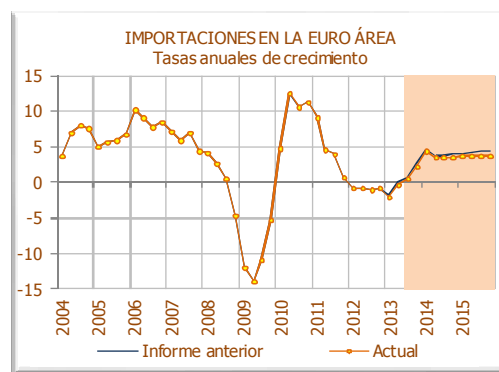
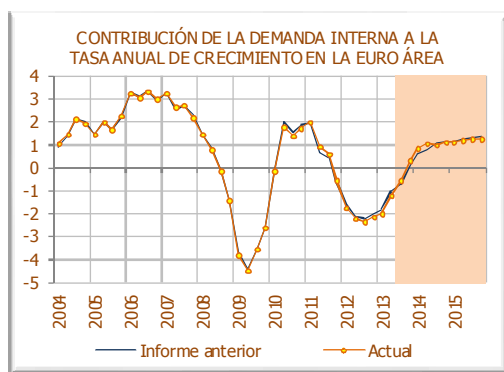
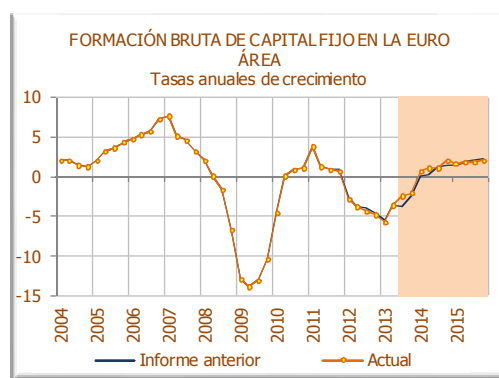
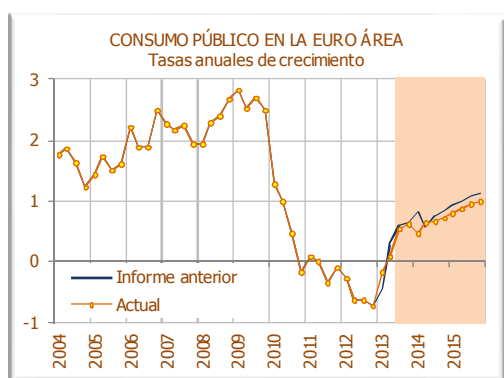
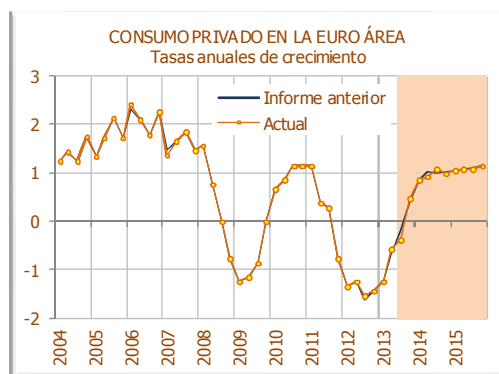
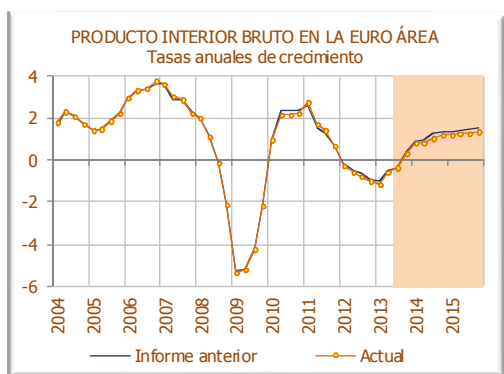
1. Consensus Forecasts: Diciembre de 2013
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Diciembre de 2013
3. FMI: Octubre de 2013
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2013
5. Focus Economics: Diciembre de 2013
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Noviembre de 2013
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Septiembre de 2013

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2013

Tasa anual media de crecimiento



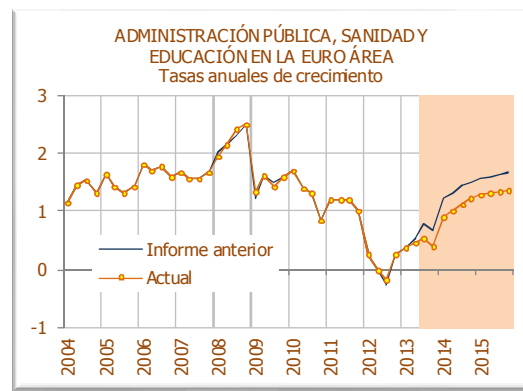
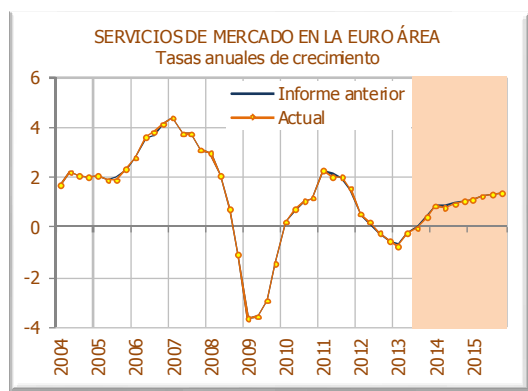
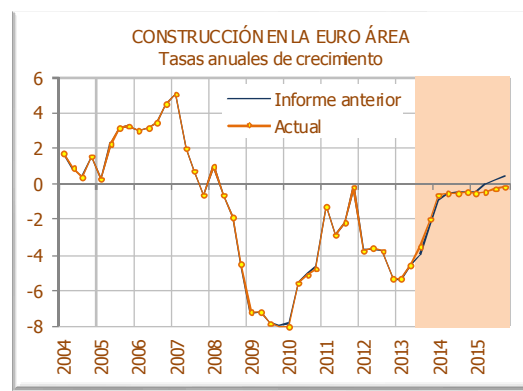
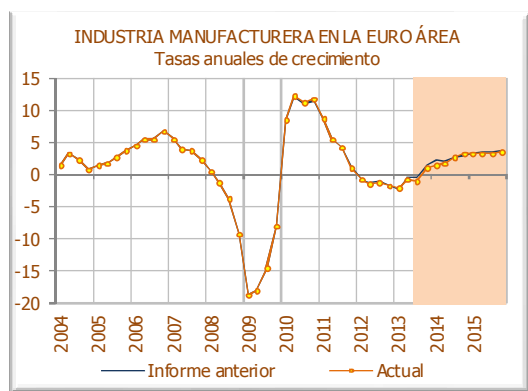
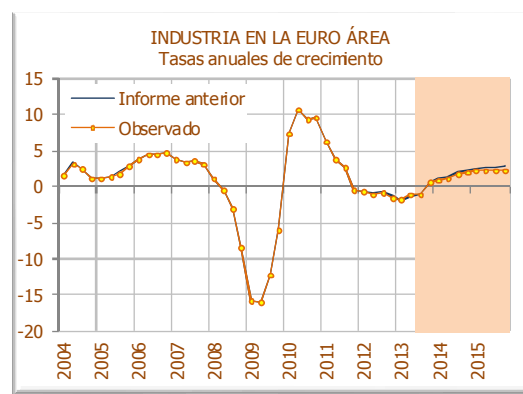
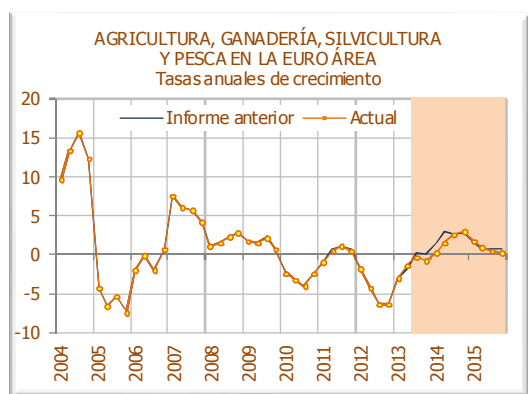
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 12 de diciembre de 2013
Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2013



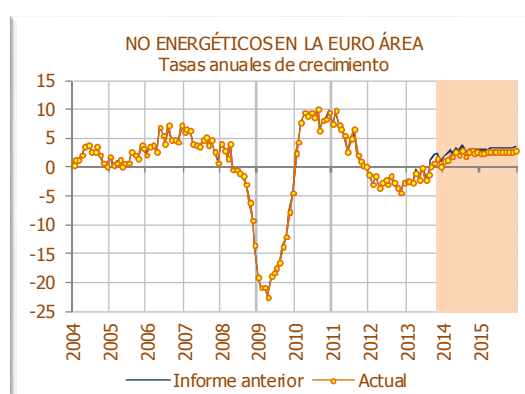
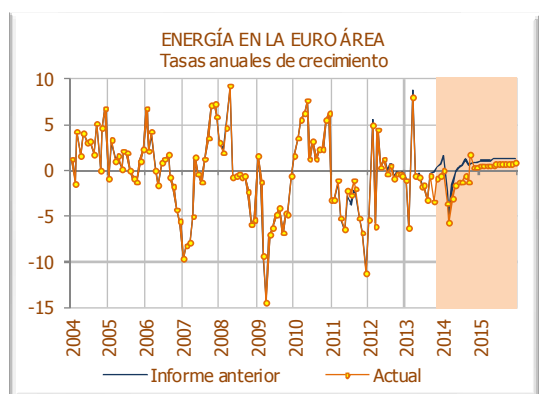
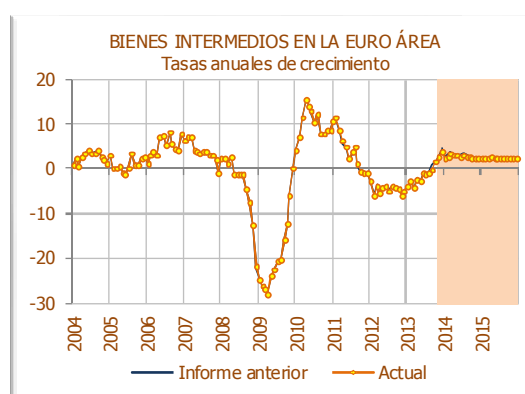
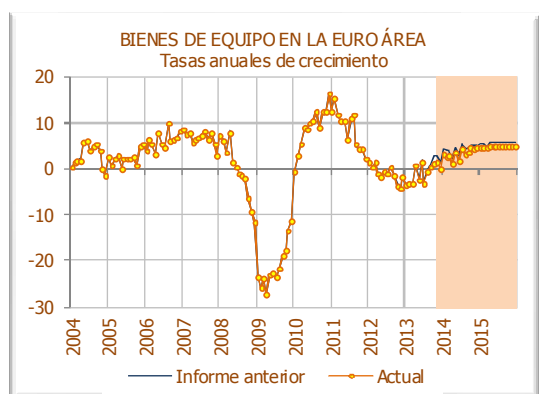
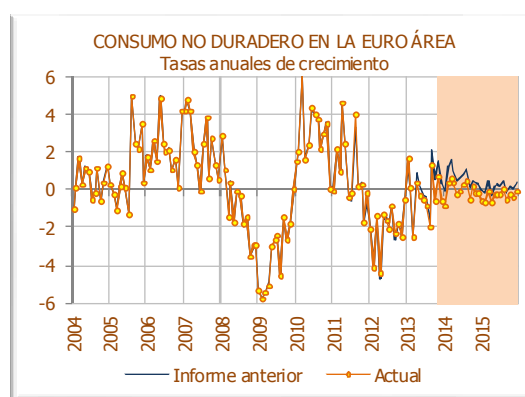
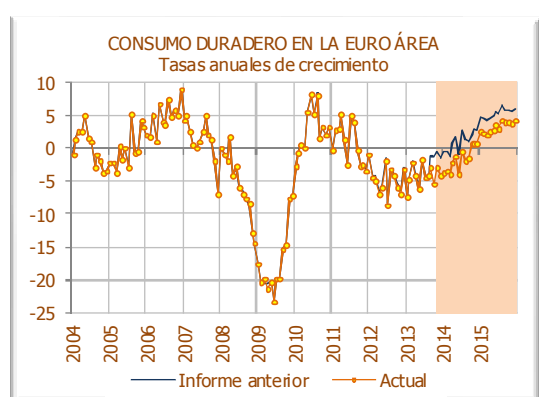
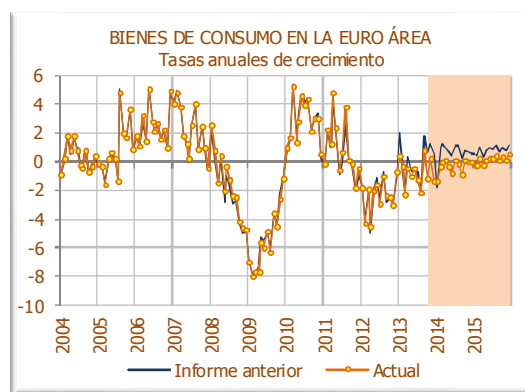
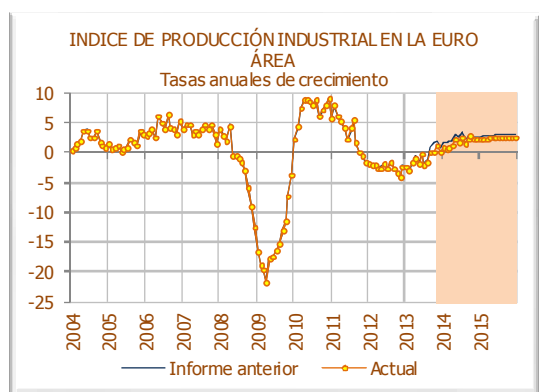
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 12 de diciembre de 2013
Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2013



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



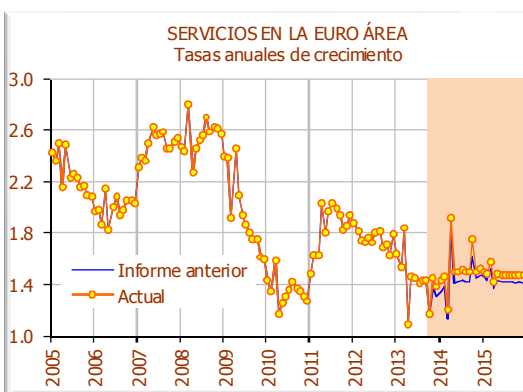
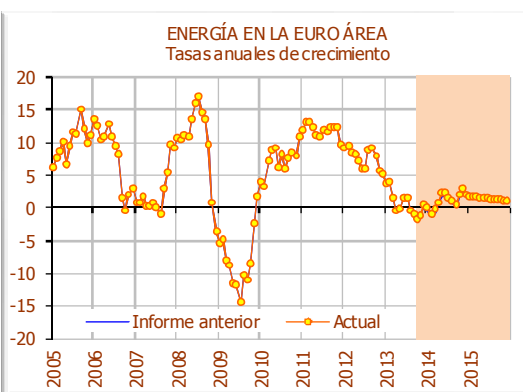
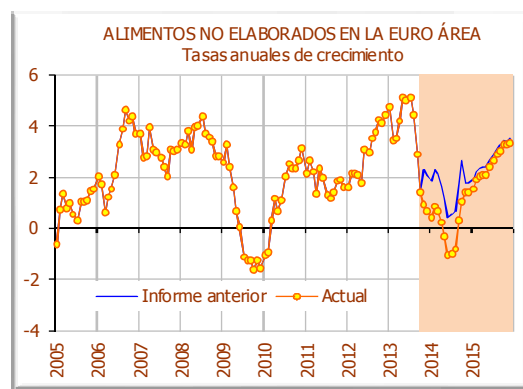
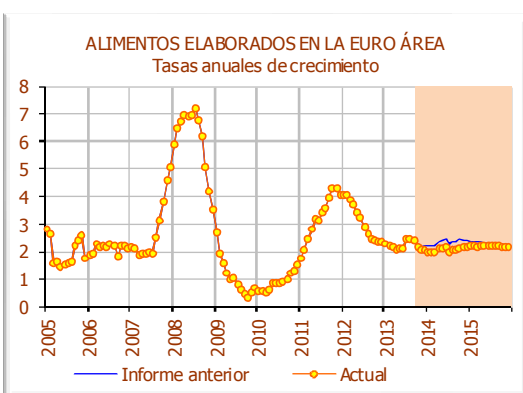
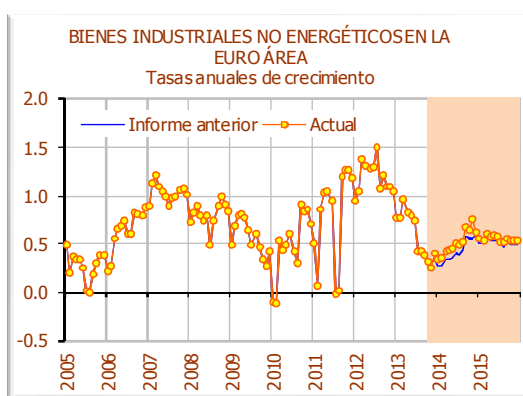
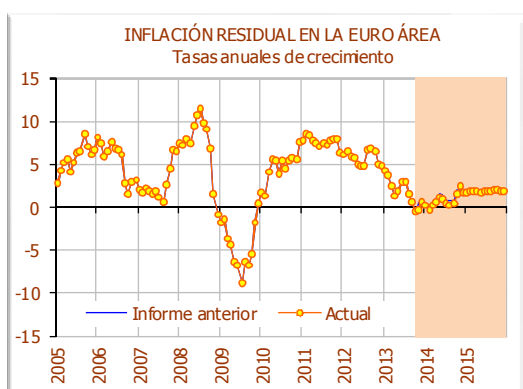
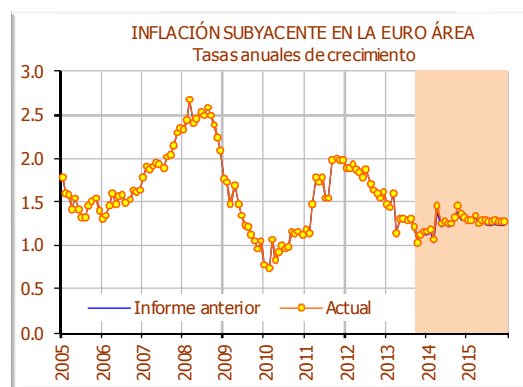
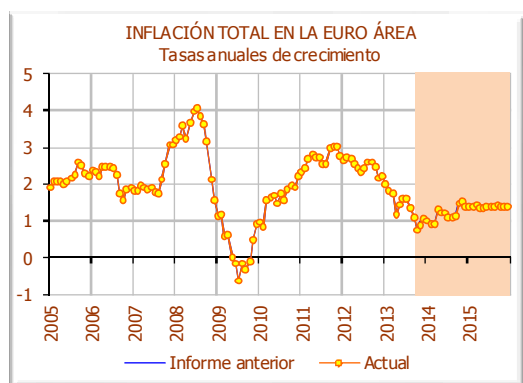
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 13 de diciembre de 2013

Fecha informe anterior: 20 de noviembre de 2013



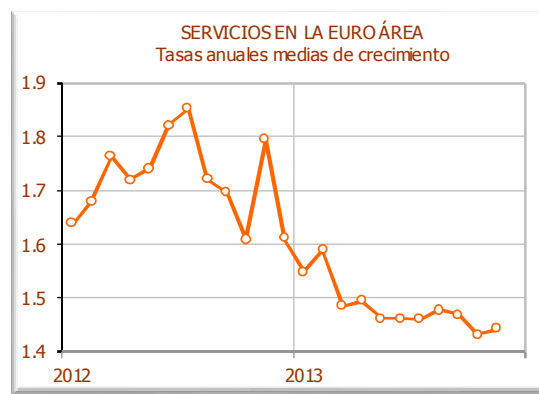
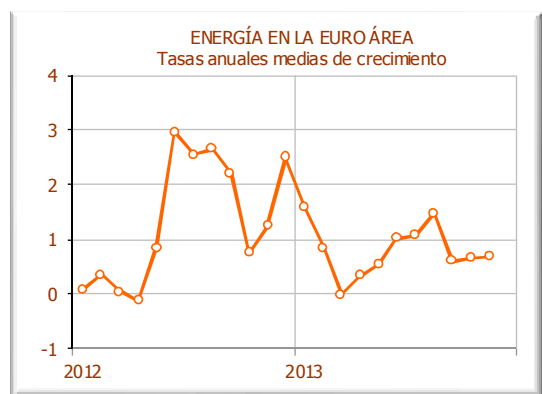
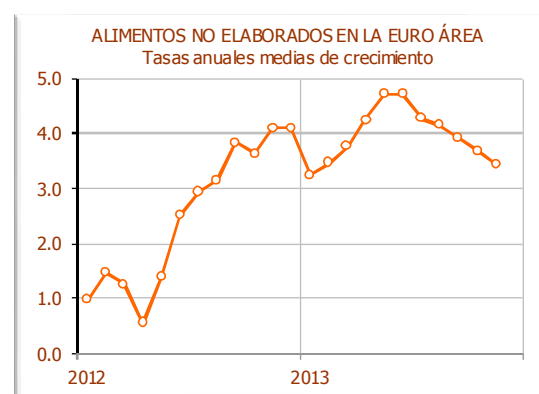
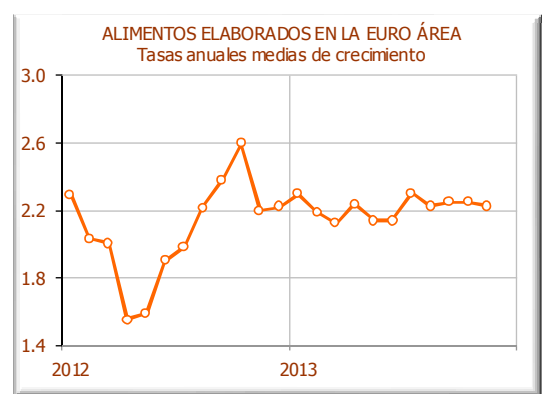
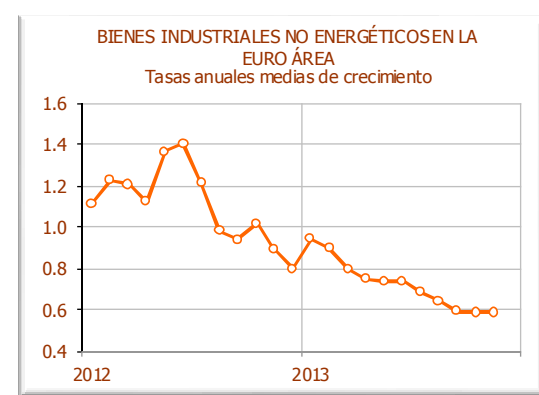
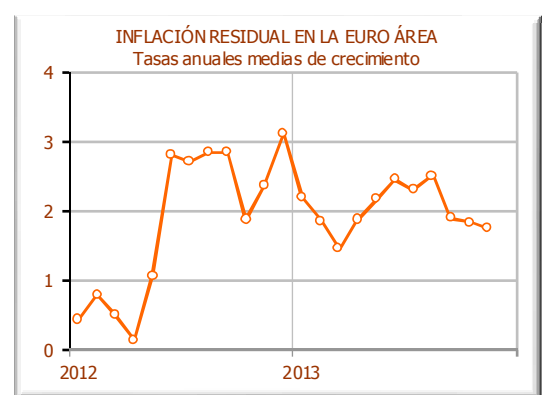
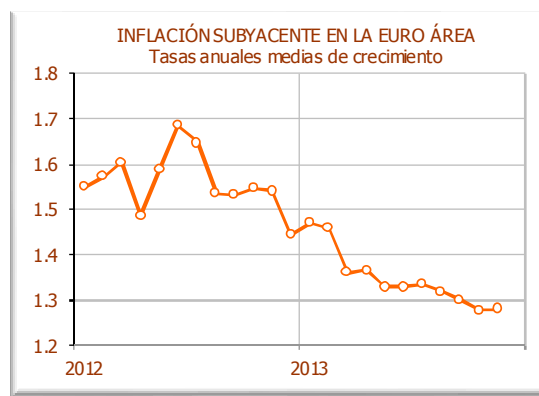
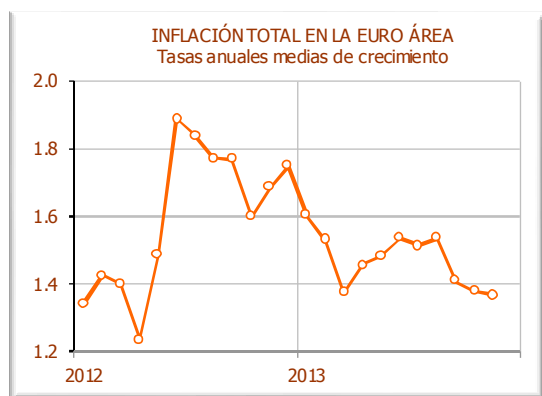
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2013
Fecha informe anterior: 15 de noviembre de 2013



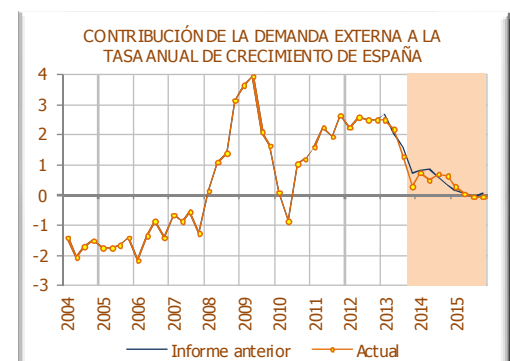
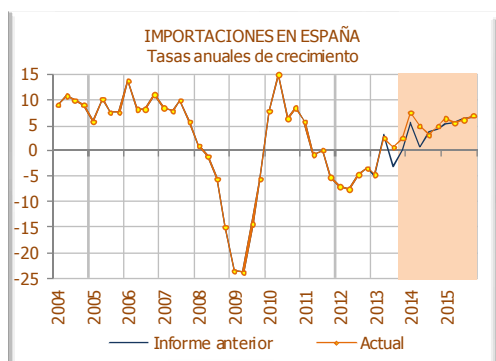
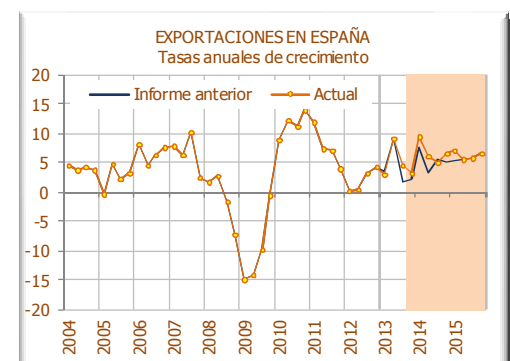
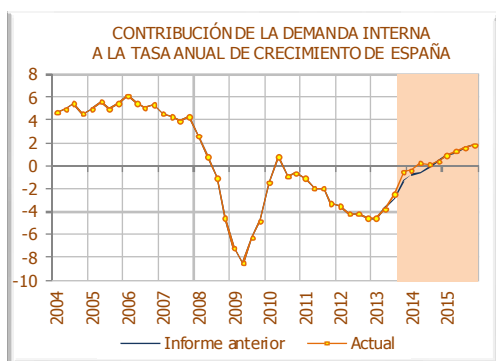
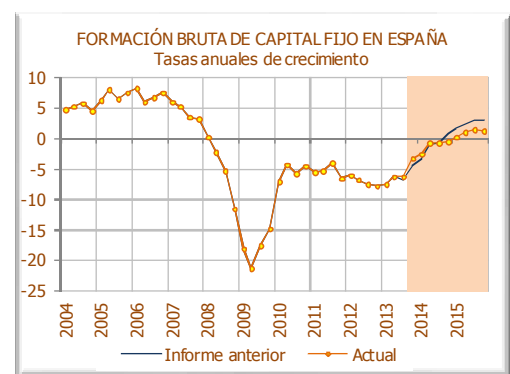
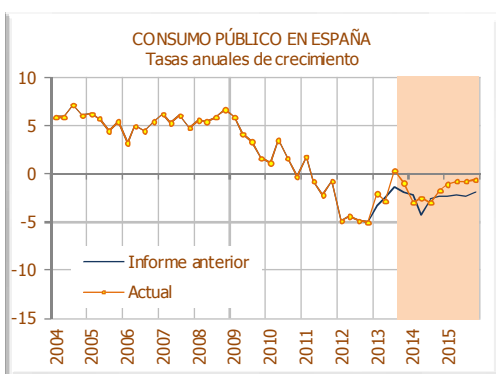
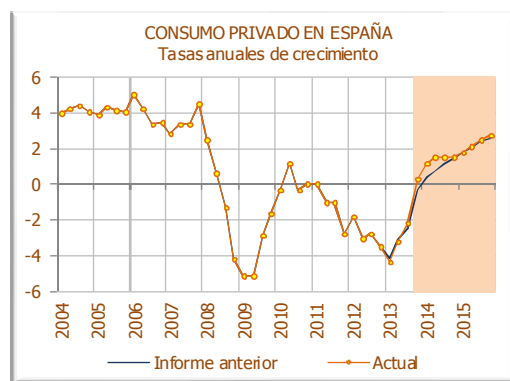
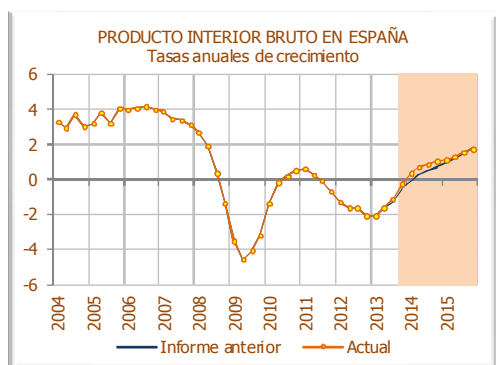
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de diciembre de 2013



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



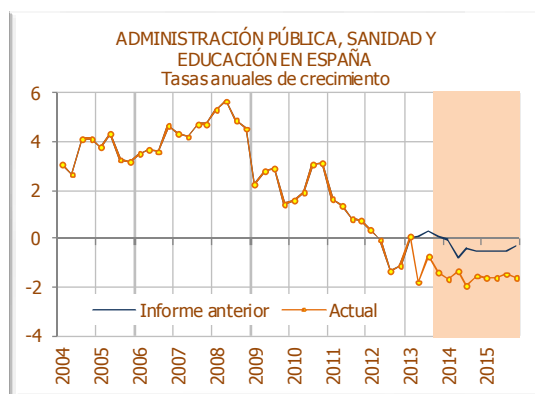
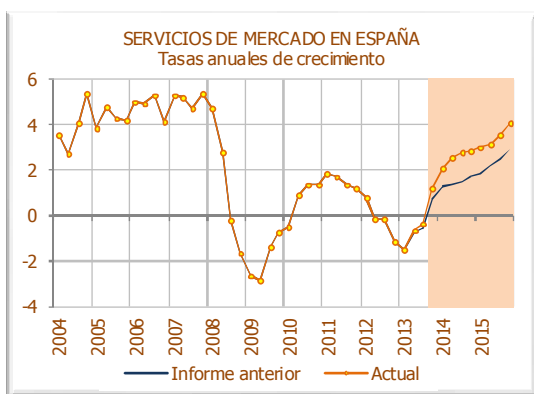
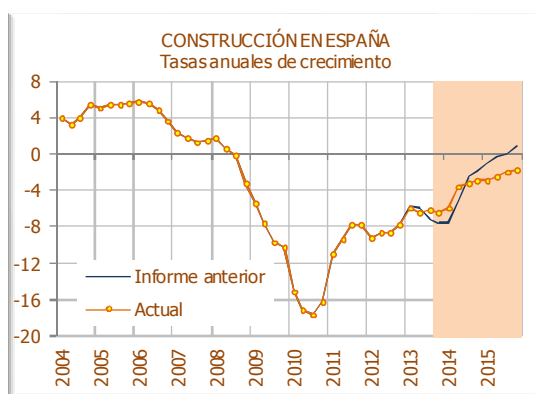
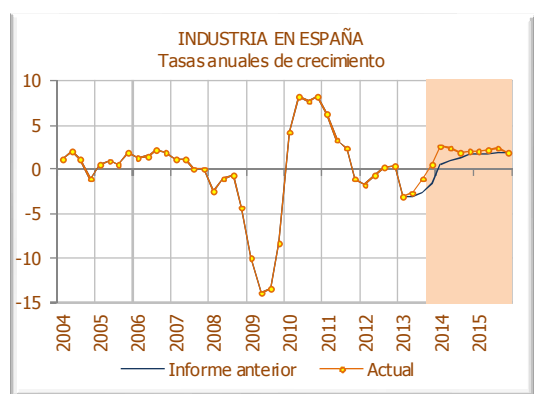
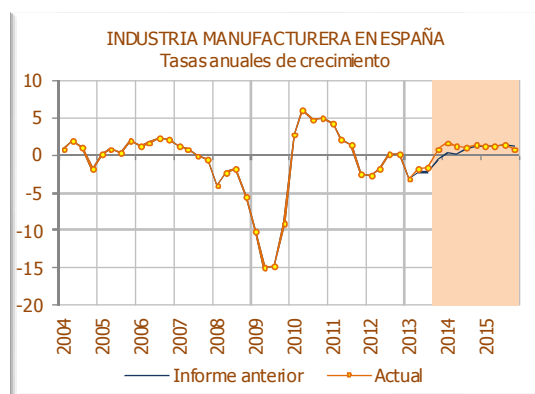
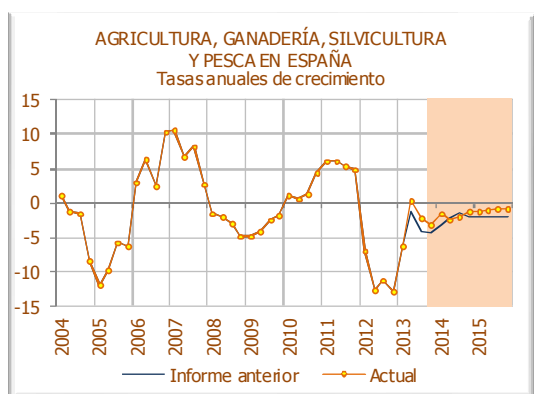
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de diciembre de 2013

Fecha informe anterior: 23 de octubre de 2013



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



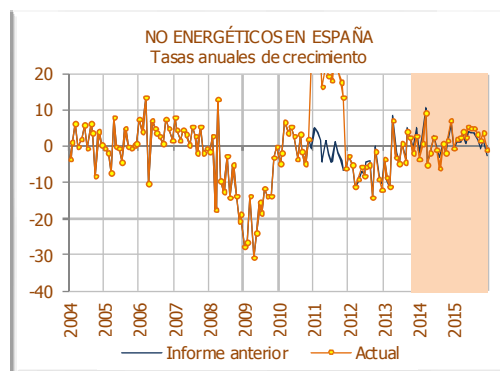
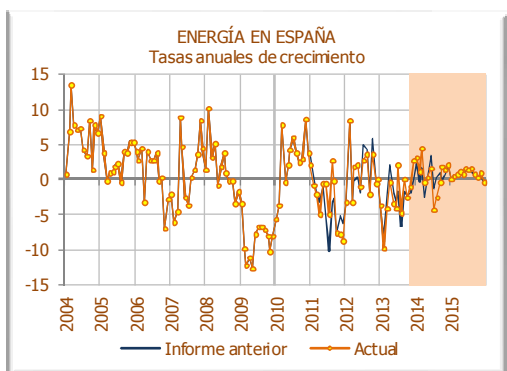
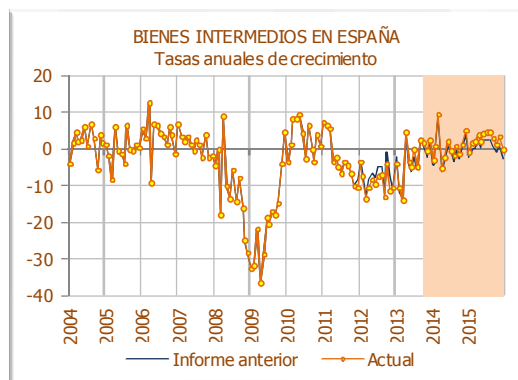
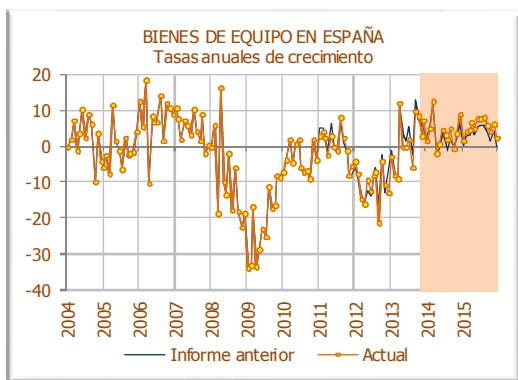
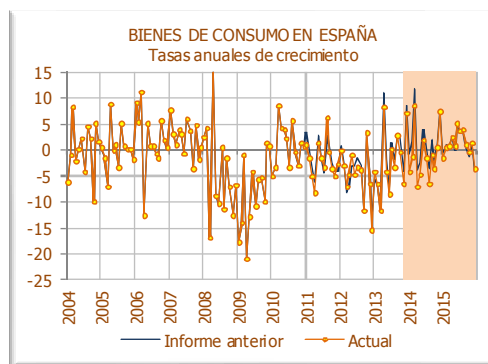
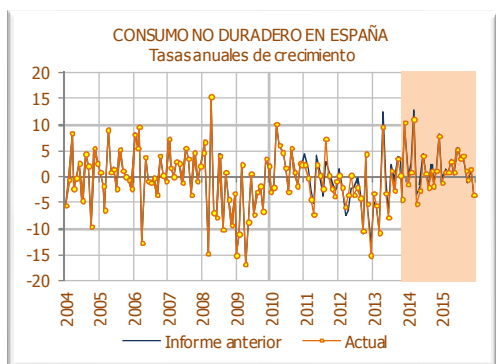
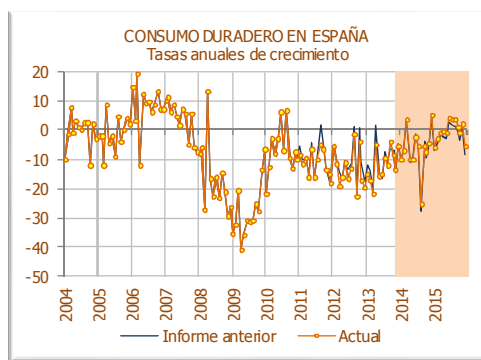
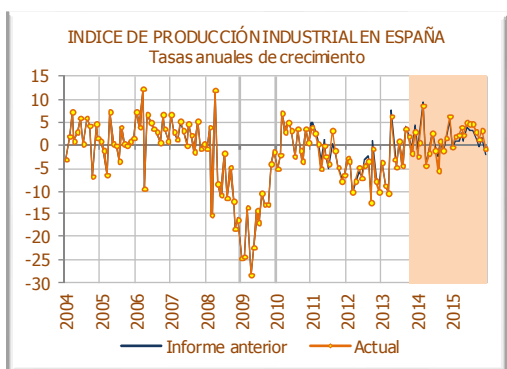
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de diciembre de 2013

Fecha informe anterior: 23 de octubre de 2013



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



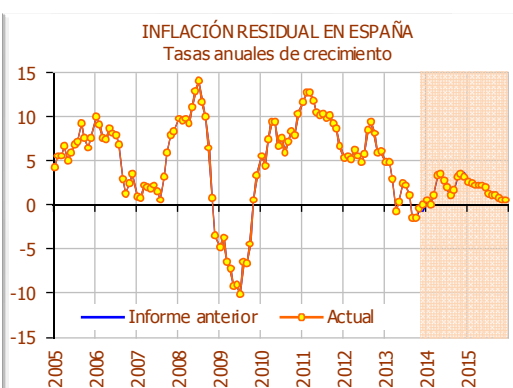
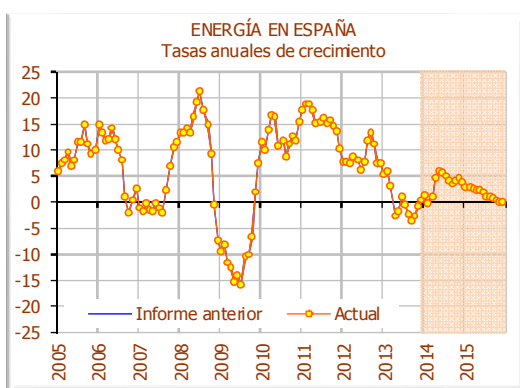
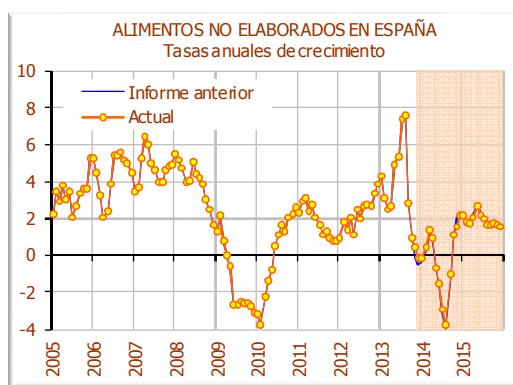
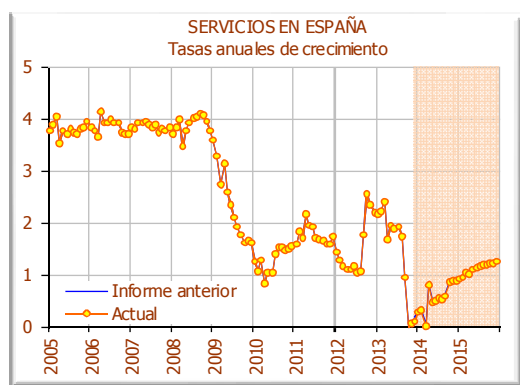
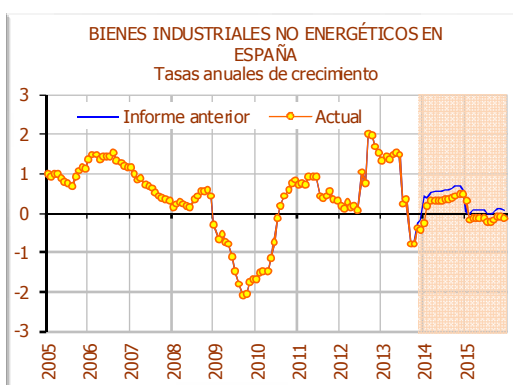
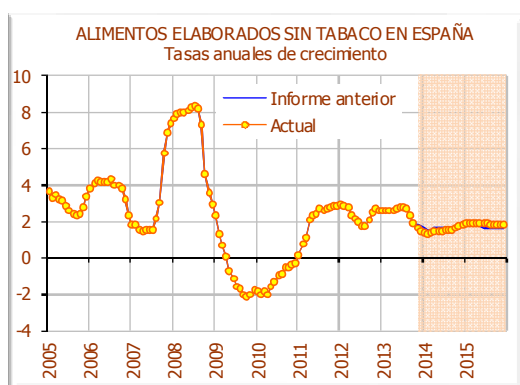
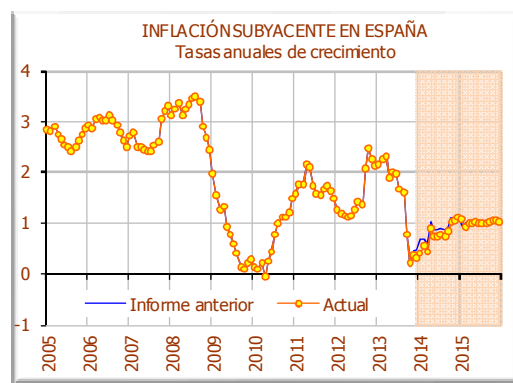
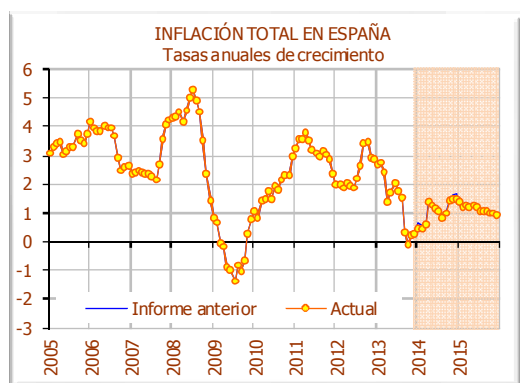
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 13 de diciembre de 2013

Fecha informe anterior: 20 de noviembre de 2013



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



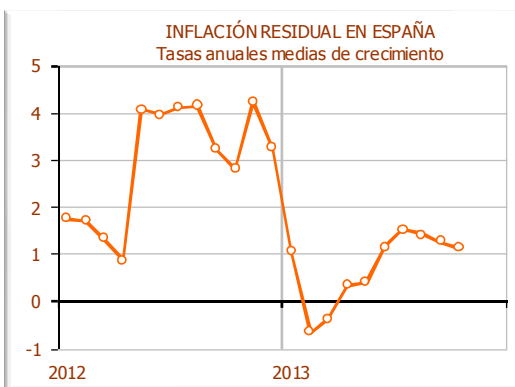
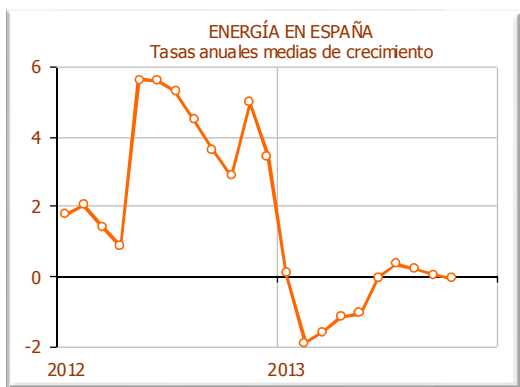
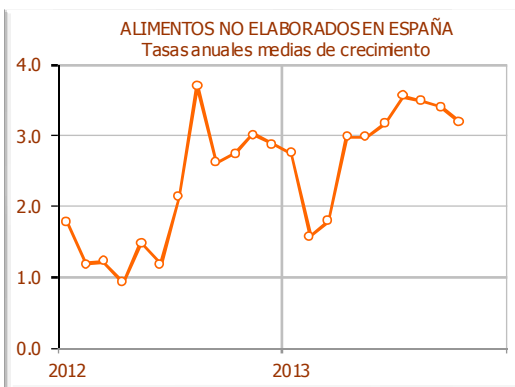
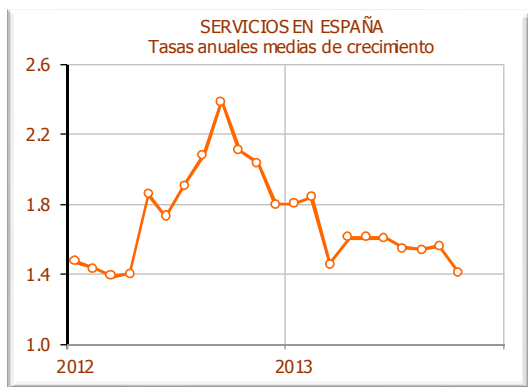
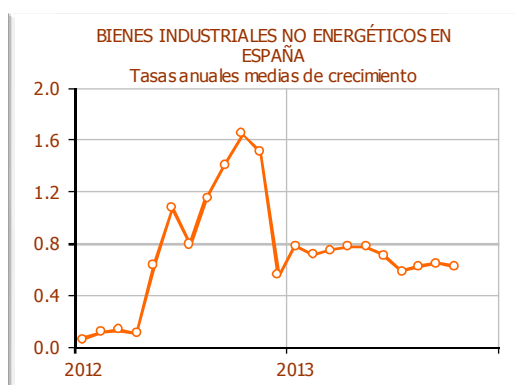
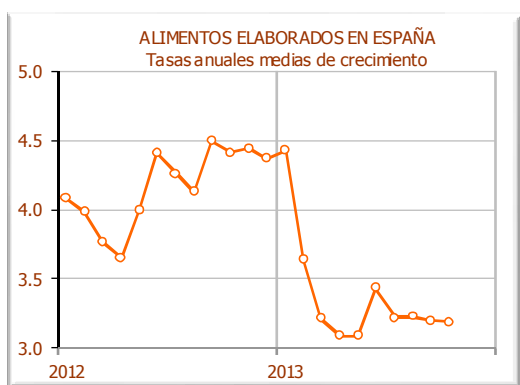
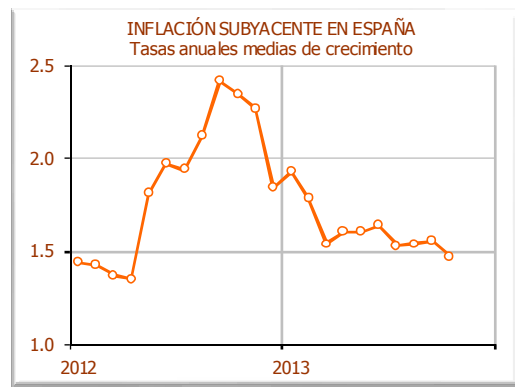
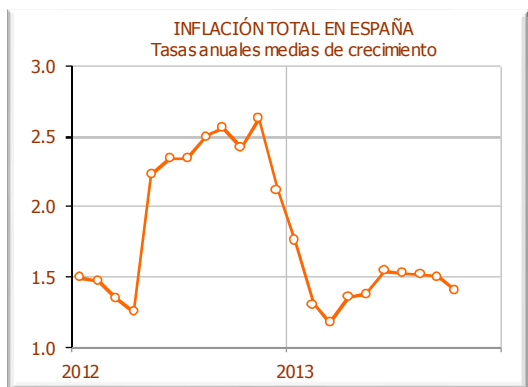
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 13 de diciembre de 2013

Fecha informe anterior: 13 de noviembre de 2013



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



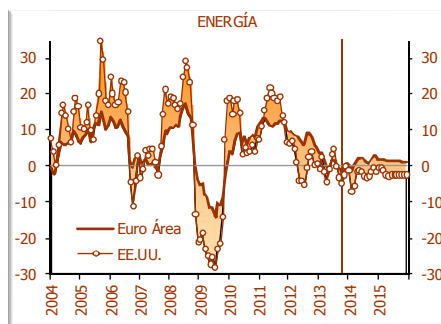
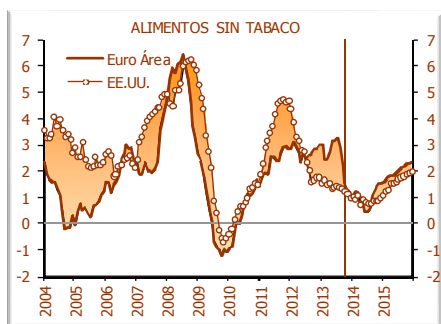
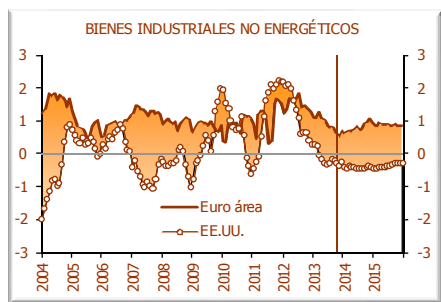
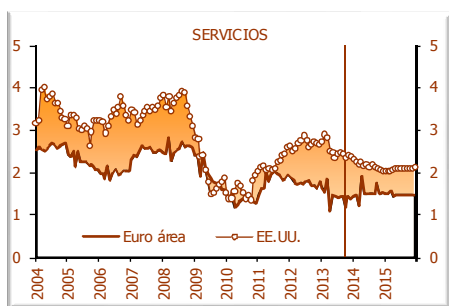
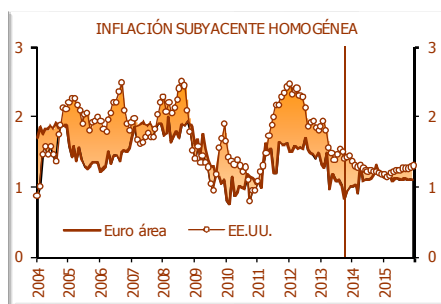
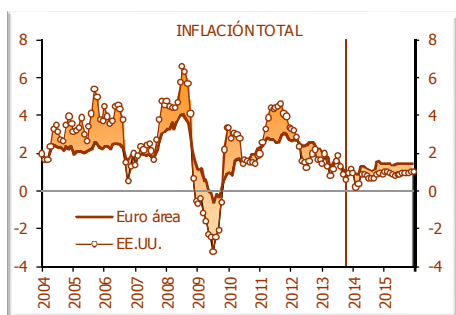
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2013



VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2013	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones			
EE.UU.: IR Dic 2012							2013	2014	2015	
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área 100.0	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	1.2	1.4	
EE.UU. 77.4	2.7	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.2	0.7	0.9	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 69.7	1.9	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	1.1	1.1	
EE.UU. 54.3	1.8	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.3	1.2	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área 42.3	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.5	1.5	
EE.UU. 33.9	3.4	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.2	2.1	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 27.4	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.5	0.6	
EE.UU. 20.4	-0.7	-0.3	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.4	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área 16.9	2.6	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.4	1.0	2.0	
EE.UU. 14.3	4.0	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	0.9	1.6	
Energía										
Euro área 11.0	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.7	1.2	1.5	
EE.UU. 9.6	5.5	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-2.6	-2.0	



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

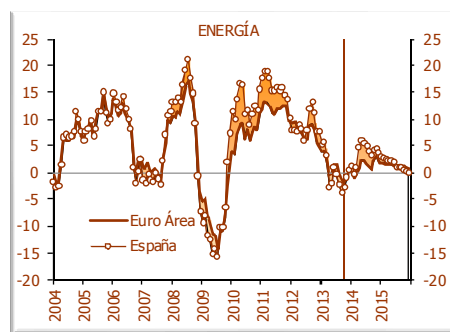
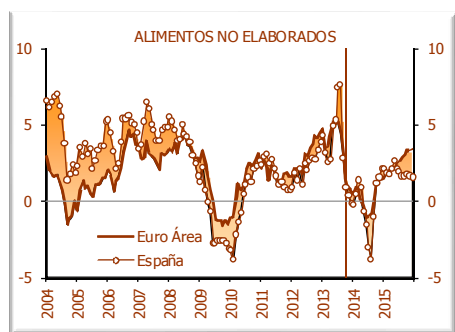
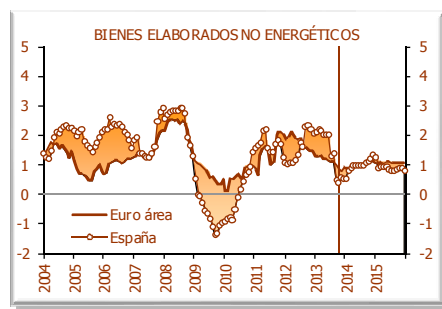
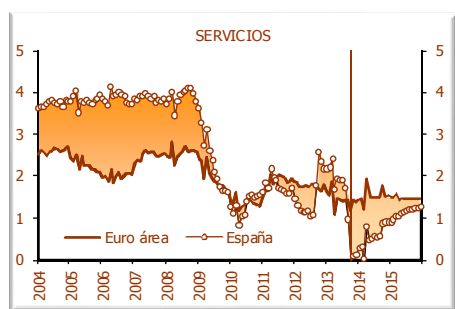
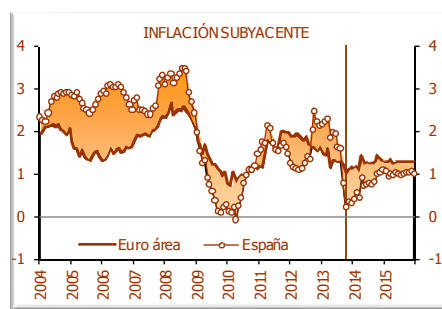
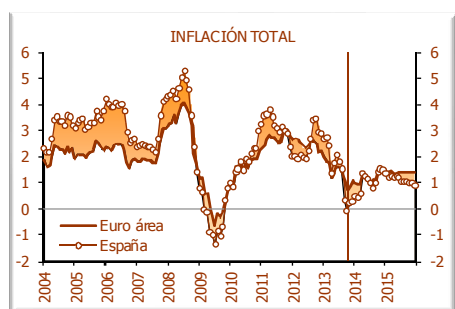
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2013



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2013	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
								2013	2014	2015
TOTAL										
España	100.0	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.1	1.1
Euro área	100.0	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	1.2	1.4
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.5	0.8	1.0
Euro área	81.7	2.0	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	1.3	1.3
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	14.7	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	2.3	2.9
Euro área	12.0	2.8	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	2.1	2.2
Bienes Industriales no energéticos										
España	27.0	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	0.3	-0.1
Zona-euro	27.4	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.5	0.6
(3) Servicios										
España	39.7	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.6	1.1
Euro área	42.3	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.5	1.5
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.4	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.3	-0.2	1.9
Euro área	7.3	3.0	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	0.3	2.5
Energía										
España	12.2	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.1	3.6	1.5
Euro área	11.0	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.7	1.2	1.5



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de diciembre de 2013





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2014^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España, Euro Área y EE.UU. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores), Euro Área y EE.UU. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
BIAM CC.AA	Predicciones de inflación desagregadas por sectores para las CCAA españolas. Introducción a las predicciones del crecimiento trimestral del PIB de las CCAA. Incluye apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores económicos para todas las CC.AA.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español, IPCA de la euro área, IPC de EE.UU y el PCE de EE.UU. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EE.UU.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

BIAM	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM CC.AA⁵	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 520 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 650 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁶ 1,900 € <input type="checkbox"/>	
BIAM ó BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,120 € <input type="checkbox"/>	
BIAM + BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,200 € <input type="checkbox"/>	
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM+BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 4,000 € <input type="checkbox"/>	

B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	2 ejemplares impresos envío por correo 2,000 € <input type="checkbox"/>
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	2 ejemplares impresos envío por correo 3,000 € <input type="checkbox"/>
B1 + B2	2 ejemplares impresos envío por correo 3,200 € <input type="checkbox"/>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁶ 120 € <input type="checkbox"/>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁶ 250 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁶ 4,500 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁶ 5,500 € <input type="checkbox"/>

¹Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

²Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2014. Gastos de envío incluidos.

³Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴Estos suscriptores también recibirán la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

⁵Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades de suscripción de los informes trimestrales de crecimiento de CCAA. (B1 o B2)

⁶La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

DICIEMBRE

						1
2	3	4	5	6	7	8
		PIB Euro Área (3 ^{er} Trimestre)	IPI España (Octubre)			
9	10	11	12	13	14	15
			IPI Euro Área (Octubre)	IPC España (Noviembre)		
16	17	18	19	20	21	22
	IPCA Euro Área IPC EEUU (Noviembre)					
23	24	25	26	27	28	29
PCE EEUU (Noviembre)						
30	31					

ENERO

		1	2	3	4	5
				IPCA España (A.D. Diciembre)		
6	7	8	9	10	11	12
	IPCA Flash Euro Área (A.D. Diciembre)			IPI España (Noviembre)		
13	14	15	16	17	18	19
	IPI Euro Área (Noviembre)	IPC España (Diciembre)	IPCA Euro Área IPC EEUU (Diciembre)			
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		
				IPCA España IPCA Flash Euro Área (A.D. Enero) PCE EEUU (Diciembre)		

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

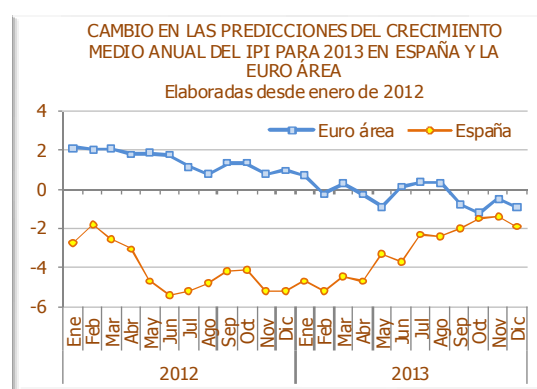
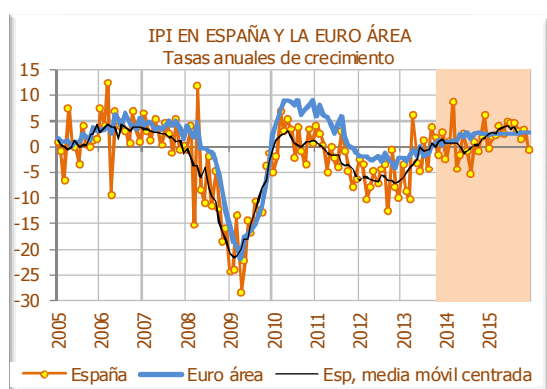
Las innovaciones a la baja en octubre motivan la ligera moderación del crecimiento esperado del IPI español y del de la Euro Área.

Pese a eso, y a diferencia de las europeas, nuestras expectativas para el IPI español se sitúan muy por encima de las elaboradas durante los últimos 12 meses, habiéndose reducido así el diferencial con las europeas de forma significativa.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL				
Tasas anuales medias de crecimiento				
	2012	2013	2014	2015
España				
Consumo	-4.8	-2.4	-1.0	1.2
Duradero	-13.6	-12.1	-6.0	-0.1
No duradero	-3.9	-1.3	1.0	1.3
Equipo	-11.0	1.4	3.7	5.4
Intermedios	-8.9	-2.6	0.5	2.6
Energía	0.9	-2.4	0.7	0.8
TOTAL	-6.4	-1.9	0.3	2.5
		(±0,2)	(±2,5)	(±3)
Euro área				
Consumo	-2.4	-0.8	-0.3	0.1
Duradero	-4.9	-4.1	-1.7	3.2
No duradero	-2.1	-0.3	0.0	-0.3
Equipo	-1.2	-0.9	3.3	4.9
Intermedios	-4.6	-1.0	2.7	2.4
Energía	-0.4	-1.1	-1.4	0.6
TOTAL	-2.5	-0.9	1.8	2.5
		(±0.8)	(±2.1)	(±2.7)

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE ESPAÑA			
Tasa anual media de 2013			
	Predicciones con el dato observado de:		
	sep-13	oct-13	Cambio
Consumo duradero	-6.5	-6.0	0.52 ↑
Consumo no duradero	1.9	1.0	-0.89 ↓
CONSUMO TOTAL	1.3	-1.0	-2.26 ↓
Equipo	2.7	3.7	0.96 ↑
Intermedios	-0.5	0.5	1.00 ↑
Energía	0.5	0.7	0.13 ↑
TOTAL	0.84	0.34	-0.50 ↓

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2013			
	Predicciones con el dato observado de:		
	sep-13	oct-13	Cambio
Consumo duradero	-3.1	-4.1	-1.0 ↓
Consumo no duradero	0.2	-0.3	-0.4 ↓
CONSUMO TOTAL	0.0	-0.8	-0.8 ↓
Equipo	-0.4	-0.9	-0.5 ↓
Intermedios	-0.8	-1.0	-0.2 ↓
Energía	-0.5	-1.1	-0.6 ↓
TOTAL	-0.48	-0.95	-0.47 ↓



Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha : 13 de diciembre de 2013

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III

 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION